全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国股市实战丛书 9

金路 著

股票交易技术

「选股策略与技巧」

笑傲股市的中国版选股攻略





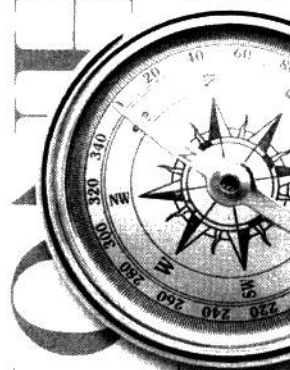
机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市实战丛书 9

股票交易技术

「选股策略与技巧」



STOCK TRADING TECHNOLOGY

金路 著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言 Preface

在中国股市中，由于机构投资者的规模扩大，机构投资者已经构成了市场本身，他们不可能战胜自己，所以股票市场已经变成了一场输家的游戏。在输家的游戏中，要生存唯一的方法就是少犯错。个人投资者只有掌握了有效的投资策略，并且一致性地执行，才可能在输家的游戏中少犯错。

本书是“股票交易技术”系列图书的第二本，从实战需求方面深入讲解了常用的选股策略方法与实际应用，是第一本书《股票交易技术（1）：实战快速入门》的提高篇，用于加强理论学习以后的实际应用，可以帮助投资者培养正确的投资习惯。

为了方便投资者加深印象，书中所有的实例全部从实战出发，不是空讲理论，更不是仅仅回顾历史！

具体来讲，本书从以下几个方面讲解选股策略的问题。

首先，关于选股的最基本的理念和原则——价值投资。价值投资的基础就是买企业，买被低估的企业，并长期持有。那么如何才能选到好的企业呢，一只已涨了3倍的股票还能买吗？当指数不断创新高时，一些个股将继续上涨，而另外一些可能不涨还跌。本书按照选股的动机、原则和程序，以一些具体上市公司为实例，从五个不同的大方面讨论如何选股，还介绍了国际投资大师的选股策略与方法，最后讲解了如何进行交易分析。

投资者可以根据自己的需要来选择阅读。长线投资者应该重点阅读第1、第2、第4章，趋势投资者可重点阅读第3、第5、第6章。第7章则专门介绍基金投资方法。

希望本书中介绍的方法能为你带来收获与惊喜！

金　路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书从实战角度深入浅出地讲解了常用的选股策略方法与实际应用，其介绍的价值型、成长型、宏观策略型选股方法适用于长线投资者；动量型、事件驱动型、技术型选股方法适用于趋势投资者，还为基金投资者专门介绍了基金投资方法。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

股票交易技术（2）：选股策略与技巧/金路著. —北京：机械工业出版社，2011.1
（中国股市实战丛书）

ISBN 978-7-111-32595-6

Ⅰ. 股…　Ⅱ. 金…　Ⅲ. 股票－证券交易－基本知识－中国　Ⅳ. F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第229309号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：刘　斌　　　　版式设计：刘永青
北京京北印刷有限公司印刷
2011年1月第1版第1次印刷
170mm × 242mm · 12.25印张
标准书号：ISBN 978-7-111-32595-6
　　　　　ISBN 978-7-89451-788-3（光盘）
定价：32.00元（附光盘）

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）88379210，88361066
购书热线：（010）68326294，88379649，68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
Contents

序言

第1章 价值型策略 ……1

1.1 什么是价值投资 ……2

1.2 如何选择价值型股票 ……3

1.2.1 绝对价值股票选择条件（大底找股条件） ……6

1.2.2 相对价值股票选择条件 ……8

1.3 大师的价值投资策略 ……12

1.3.1 本杰明·格雷厄姆防御价值型投资策略 ……13

1.3.2 约翰·聂夫低本益比价值投资策略 ……17

1.3.3 威廉·米勒中心价值成长投资策略 ……21

本章小结 ……25

第2章 成长型策略 ……27

2.1 成长型股票 ……28

2.2 如何选择成长型股票 ……30

2.2.1 寻找原则 ……33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.2 提高选股成功率的关键指标 ……35

2.3 大师的成长型投资策略 ……41

2.3.1 瓦格纳成长型投资法 ……41

2.3.2 威廉·达顿小型价值成长股选股法 ……44

2.3.3 詹姆斯·卡里纳中小型成长股选股法则 ……47

第3章 动量型策略 ……51

3.1 趋势投资 ……52

3.2 趋势通道线的作用 ……53

3.3 技术指标选股 ……55

3.3.1 MA平均线选股方法 ……55

3.3.2 MACD选股方法 ……58

3.3.3 RSI选股方法 ……60

3.3.4 KDJ选股方法 ……64

3.3.5 资金流向选股 ……66

第4章 宏观策略 ……75

4.1 宏观经济 ……76

4.2 与经济周期相关的三类行业 ……79

4.2.1 增长型行业 ……79

4.2.2 周期型行业 ……81

4.2.3 防御型行业 ……84

4.3 通胀受益策略股票 ……86

4.3.1 房地产板块 ……88

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.3.2 有色金属板块 ……90
4.3.3 煤炭板块 ……91
4.3.4 农业大宗商品板块 ……92

4.4 国家政策 ……93
4.4.1 节能环保类板块 ……94
4.4.2 大航空军工类 ……98
4.4.3 铁路行业 ……101

4.5 科技创新 ……103

第5章 事件驱动型策略 ……109

5.1 重组题材 ……113

5.2 突发事件 ……116
5.2.1 禽流感 ……116
5.2.2 公司产品价格上涨 ……117
5.2.3 降息事件 ……120

5.3 公司信息 ……122
5.3.1 股权激励 ……122
5.3.2 增发股票 ……126
5.3.3 高送转股 ……127

第6章 选股技巧 ……133

6.1 财务数据选股 ……134
6.1.1 通过季报找“白马”的技巧 ……134
6.1.2 通过年度报表发现交易机会的技巧 ……136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 技术短线选股 …………137
6.2.1 逆势选择强势股 …………137
6.2.2 反弹选股技巧 …………138
6.2.3 利用龙虎榜数据选择交易机会 …………140
6.2.4 利用跌破定向增发价套利的技巧 …………142
6.3 成交量选股技巧 …………143
6.3.1 巨量买点 …………144
6.3.2 地量买点 …………145
6.3.3 缩量调整买点 …………147
6.3.4 放量突破前期高点买点 …………148
第7章 如何选择基金 …………151
7.1 如何选择开放式基金 …………153
7.1.1 开放式基金与封闭式基金的区别 …………153
7.1.2 开放式基金的种类 …………154
7.1.3 选择方法 …………155
7.2 如何选择封闭式基金 …………167
7.3 如何进行ETF交易 …………171
7.3.1 ETF的基本概念 …………171
7.3.2 ETF投资策略 …………173
附录 A股量化指标TOP100股票池 …………179
结语 …………181

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章
Chapter1

价值型策略

不理会股市的涨跌，不担心经济形势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：A. 买什么股票；B. 买入价格。

——沃伦·巴菲特

我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，五年之后才又重新打开，恢复交易。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1 什么是价值投资

价值投资是一种基于价值规律的股票投资策略，它通过买入估值偏低的价值型股票并长期持有，以期获得稳定的超额收益。价值投资最早是由国际投资大师格雷厄姆提出的，其核心思想是关注股票的“安全边际”，即积极寻找市场价格被明显低估的股票进行投资。因此，投资者在实际操作中，特别是长线投资时，应该买入市场价格低于股票价值的股票，而卖出市场价格高于股票价值的股票。

谈到股票价值这个词，投资者有必要了解三个关于股票价值的概念：内在价值、市场价值和投资价值。

内在价值 当投资者永远持有股票不出让时，所有股息(收入流)的现值（用市场利率贴现）就等于股票的内在价值。

市场价值 是某上市公司股票以同类可比股票作为参照，再参考该股票的某些市场评价指数，以此估算得到的“合理价格”。

投资价值 股票内在价值减去市场价值的差就是投资价值。如果市场价值高于内在价值，那么差值为负，说明这个股票没有投资价值。如果市场价值低于内在价值，那么差值为正，那么这个股票具有投资价值。

市场价值评估合理的前提是所参照的同类股票的定价是合理的。在市场机制成熟的市场上，内在价值和市场价值两者是相等或接近的，但在市场机制不成熟的市场上，两者可能有比较大的差别，现在我国股市已经逐步进入全流通时代，股票的市场价值远远大于其内在价值的现象会逐步消失。

那么什么是价值型股票？普通的投资者可能仍然摸不着头脑，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上就是那些市场价值低于内在价值的股票。为了方便起见，我们采取了简单的量化方法，使用4个国际上常用的价值判断指标，学会使用这些指标，即使是普通投资者，在判断股票的价值方面也不会输给那些专家，这4个常用的价值指标就是：P/E、P/BV、P/SR、P/CF。

所谓价值投资，通常是通过分析收益、分红、账面价值和现金流等指标，与市场价格比较，寻找被市场错误低估的股票，然后买入持有，进行中长线投资，以期当市场定价被纠正时，股价得以提升，从而获取利益。

价值投资的最佳时点一定是在市场血流成河的时点，也就是大跌才可能带来投资机会。而在一般的时点，只能采用所谓的“洼地”价值投资策略，即按市场平均值去选择相对低估的股票。

价值投资策略有很多种方法，我们不能一一道来，而且普通投资者很难掌握，因此本书只介绍比较典型和简单易学的方法，并且以实例说明选股方法，希望读者可以举一反三，逐步掌握价值投资的原理及实战方法。

国际上的经验证明，具有低P/E、P/BV、P/SR、P/CF的股票，长期收益远大于市场平均表现。反之具有高P/E、P/BV、P/SR、P/CF的股票，长期收益远低于市场平均表现。只要投资者坚持采用价值投资策略，并且耐心持有，不关心市场短期波动，获得收益仅仅是时间问题。

1.2 如何选择价值型股票

价值低估是个相对的概念，自来水与黄金比哪个值钱？一壶水买不了任何东西，一两黄金可以买很多东西。但是如果到了沙漠里，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

壶水的价值可能远比一两黄金值钱多了。这就是相对价值的表现。

如何选择价值型股票呢？首先让我们对P/E、P/BV、P/SR、P/CF四个量化指标有一个简单了解。

市盈率（P/E）是衡量股票相对内在价值的一种量化指标，是价格与每股收益之比，市盈率能在一定程度上反映出上市公司的投资价值，但有一点应注意的是，既然市盈率是股价和上市公司业绩之比，那么就应该对市盈率有动态的认识。

如果每股收益E不变，那么股票价格上涨，则P/E上升。如果股票价格不变，当每股收益E上升时，P/E就会下降。因此现在市盈率高并不意味着将来市盈率高。市盈率（P/E）的高低和每股盈余息息相关，股价反映的是未来的营运状况，所以在估算动态市盈率时，所应用的每股收益也应该是未来的预测每股收益。

一般而言P/E的值越小越好，特别是与同行业比较时更是如此，谁的P/E低就说明谁的股价相对被低估。一般P/E值的标准范围是15～25倍认为合理。

市账比（P/BV）又称市净率，是公司资产市场价值与账面价值（每股净资产）之比，反映了资产盈利能力与初始成本之比。其优点在于，首先，账面价值为投资者提供了一个对价值相对稳定和直观的度量，尤其是那些从不相信未来现金流量折现法的投资者。这里的P=价格，BV=上市公司的净资产（每股净资产可以在股票软件F10里获得）。如果P/BV=1，那么说明市场价格等于内在价值。P/BV提供了一个非常简单的估值标准。

其次，因为P/BV比率提供了一种合理的跨企业的比较标准，所以投资者可以比较不同行业中不同公司的P/BV比率，来发现价值被高估或者被低估的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，即使那些盈利为负数，无法使用P/E比率进行估价的企业也可以用P/BV比率来进行估值。

市账比是衡量每一元钱能够买入多少资产的指标，此值越小越好，值小说明此股价风险比较小；一般认为1～2倍左右比较合理。

价售比（P/SR）又称市销率，是价格与每股销售额的比率。首先，它不会像P/E或P/BV，因为可能变成负值而变得毫无意义，这里的P=价格，SR=上市公司的每股销售收入。由于分母是每股销售额，而任何上市公司的销售额都不可能是负数。所以P/SR指标在任何时候都可以使用，甚至对于最困难的公司也是适用的。其次，P/SR由于销售收入不受折旧、存货和非经常性支出所采用的会计政策的影响，所以与利润及账面值比率不同，不会被人为地扩大。最后，P/SR不像P/E那样易变，因而对估价来说可能更加可靠。国际上P/SR比率经常用来估算网络公司的价值。

P/SR指标有点类似于P/E，不同之处是销售额是多少就是多少，不像每股收益那样容易包装，所以与利用低P/E判断股票价值一样，我们应选择低P/SR的股票。但根据统计结果，低P/SR对于大盘股表现比较好，即如果一只股票流通市值是10个亿，但是主营收入才只有1个亿，那么股价如何支撑如此大的流通市值呢?

作为衡量个股主营业务能力的一种指标，P/SR值越小越好，值小说明今后的业务扩张能力强，一般标准认为1左右比较合理（在股票软件F10里一般不给出每股销售额这个指标，需要投资者自己计算，计算方法是从F10财务报表中找到总股本及最近一期营业收入，每股销售额=最近一期营业收入/总股本）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价现比（P/CF）又称市现率，是指价格与上市公司的每股自由现金流之比，现金流对于上市公司而言就像血液对于人一样重要。当P/CF<1时，说明每股现金流大于股票市场价格，反之如果市场价格大于每股现金流，那么P/CF就会大于1。由于每股收益是可以控制或包装的，但是公司的现金流包装难度极大，可以说包装现金流比包装每股收益困难得多，所以国际上常常使用现金流派生出来指标判断股票的内在价值。例如现金折现的估值方法。由于普通投资者很难得到每股自由现金流数据，所以本书以每股经营现金流来替代（在股票软件F10里可以找到）。

价现比（P/CF）是衡量个股现金流的相对指标，这里的P=价格，CF=上市公司的每股现金流，此值越小越好，值小说明今后个股的潜力大，一般标准认为10～20比较合理。

1.2.1 绝对价值股票选择条件（大底找股条件）

（1）当大盘下跌30%～50%以后。

（2）首先选择P/E，P/BV低于市场平均水平。

（3）选择P/SR<1或在1左右的股票。

（4）选择P/CF比较小的股票，一般建议小于10左右。

（5）附加条件，可以选择ROE比较稳定的股票。一般建议选择ROE>7。

当大盘下跌30%～50%以后，市场才可能出现被错杀的价值型股票。我们可以看看在近两次大底发生时，选择出的价值型股票的市场表现。

2005年7月22日的估值情况，市场平均P/E=14倍，P/BV=1.6。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此按P/E<14，P/BV<1.6，P/SR<1，P/CF<10的条件选择出70只股票。

我们把选择出的70只股票构成价值型指数，与大盘比较（见图1-1）。



图 1-1

从图1-1中可以看到，价值型股票的指数比上证指数表现好。在同期上证指数上涨496%，而价值型股票的指数上涨了761%，比大盘指数多出了1.5倍之多。这70多只股票里涨幅超过10倍的就有14只。我们选择其中一只股票SZ000528柳工，可以看看这些价值型股票的量化指标都低于市场平均，P/E=6.07，P/SR=0.42，P/CF=4.44，P/BV=0.99。该股票的涨幅高达1386.98%。

我们再来看在2008年10月31日的估值情况，当时的市场平均P/E=12.25，P/BV=1.98。这种情况下我们仍然按上述条件选择出80多只价值型股票，构成价值型板块指数。从图1-2的比较情况可以清楚地看到价值型板块指数与上证指数比较结果。与2005年的价值型板块比较一样，2008年的价值型板块仍然强于大盘指数很多。2008年10月31日到2009年8月4日上证指数上涨了96.84%，而同期价值型板块指数涨幅高达204%。我们来看看涨幅第一名SZ000570苏常柴A，P/E=5.36，P/SR=0.44，P/CF=9.67，P/CF=0.61。该股同期上涨了467.08%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

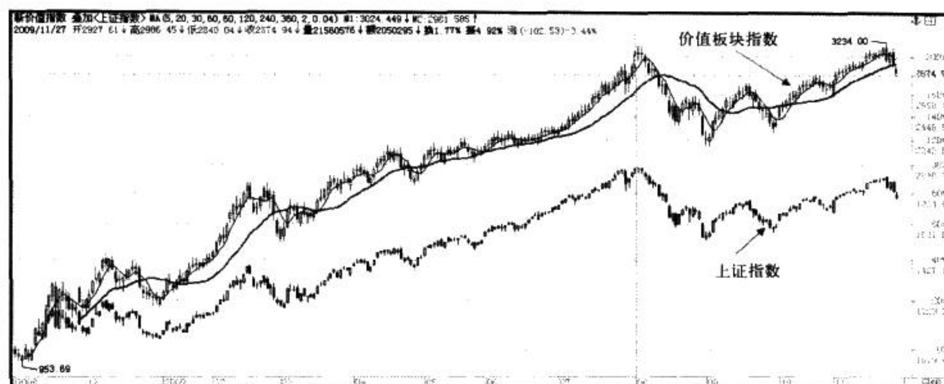


图 1-2

从以上两个例子我们可以发现，在大盘下跌以后找出的价值型股票组合远比大盘表现好。

1.2.2 相对价值股票选择条件

当大盘指数已经上涨了一段时间，就没有可能采用绝对价值投资策略，这时可能既不是头也不是底，只能采用相对价值投资策略，即用价值选股的方法进行所谓寻找估值“洼地”中的股票，就是寻找比市场平均值相对低很多的股票。

2009年11月26日，大盘指数已经上涨了80%以上，在这个区域里只能采用相对价值型策略选择股票，市场平均估值，P/E=23.69，P/BV=3.25。

此时无法找到四个指标同时低估的股票，所以选择两组指标满足就可以了，主要看P/E与P/BV：

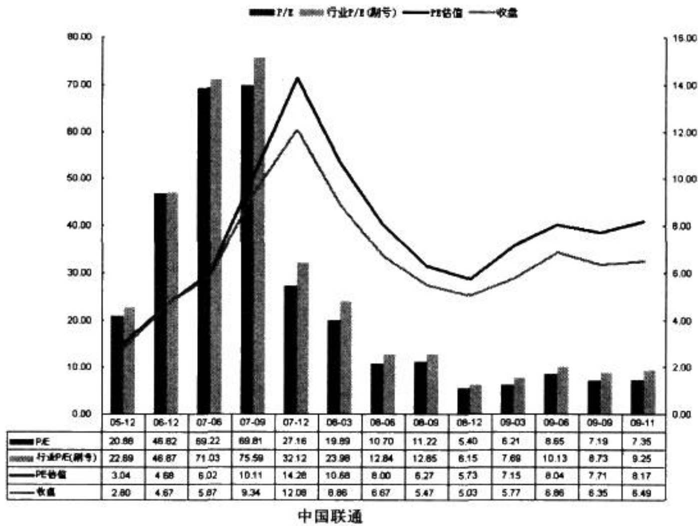
（1）P/E，P/BV同时低于市场平均值30%，即P/E<16.54，P/BV<2.27

（2）附加条件P/SR，P/CF>0

（3）ROE>0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按以上条件选择股票，中国联通的估值相对是最低的，P/E=6.76，P/BV=1.93，P/SR=0.89，P/CF=2.26。我们可以从图1-3中国联通的P/E估值曲线清晰地看到历史上P/E的估值与市场价格的关系变化。图1-4是中国联通的P/B估值与市场价格的关系曲线图。对于中国联通而言从两个指标上看都是低估的，估值在7.9～8.17元左右，而市场价格在6元左右。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/E	20.88	46.82	69.22	69.81	27.16	19.89	10.70	11.22	5.40	6.21	8.65	7.19	7.35
行业P/E(剔号)	22.89	46.87	71.03	75.59	32.12	23.98	12.84	12.85	6.15	7.69	10.13	8.73	9.25
PE估值	3.04	4.68	6.02	10.11	14.28	10.68	8.00	6.27	5.73	7.15	8.04	7.71	8.17
收盘	2.80	4.67	5.87	9.34	12.08	8.86	6.67	5.47	5.03	5.77	6.86	6.35	6.49

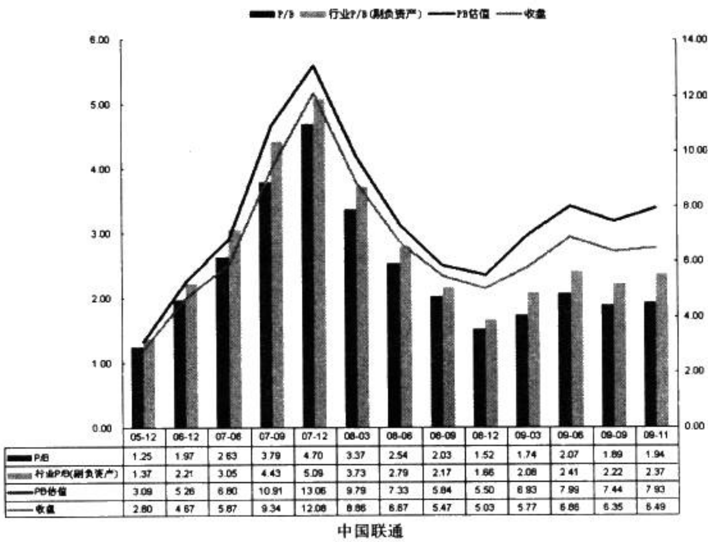
图 1-3

如果市场价格继续下跌，那么逐步低买中国联通应该是非常安全的投资。因为股价从最高位仍然处于下跌50%左右的区域，仍然满足价值选择的条件。

中国联通是国内无线通信营运的垄断企业之一，2009年10月联通3G正式投入商用，iPhone亦批量铺开销售，首月3G用户突破100万户，累计达102.1万户，其中21.5万为无线上网卡用户。与联通相比，中国移动3G业务较其早发展一年，可见中国联通3G标准优势逐步开始显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国联通单月净增市场份额上升趋势初现。许多证券研究所给出的估值在7～8元左右。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/B	1.25	1.97	2.63	3.79	4.70	3.37	2.54	2.03	1.52	1.74	2.07	1.89	1.94
行业P/B(剔负资产)	1.37	2.21	3.05	4.43	5.09	3.73	2.79	2.17	1.66	2.08	2.41	2.22	2.37
PB估值	3.09	5.26	6.80	10.91	13.06	9.79	7.33	5.84	5.50	6.93	7.99	7.44	7.93
收盘	2.80	4.67	5.87	9.34	12.08	8.86	6.67	5.47	5.03	5.77	6.86	6.35	6.49

图 1-4

如图1-5所示，中国联通在一个上升通道里运行，支撑位在6元左右，压力位在7元左右，中期压力位在8.16元左右。由此可以采用逐步低买的交易策略，并且耐心持有到股票上涨超过8元以后才考虑卖出。

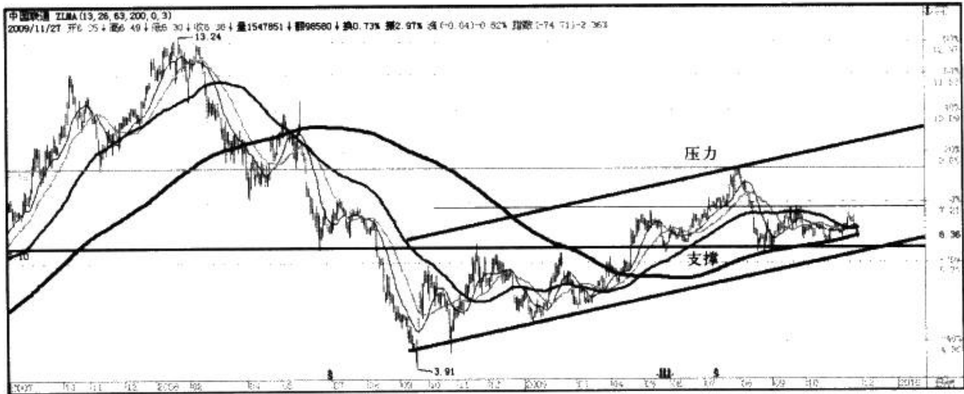
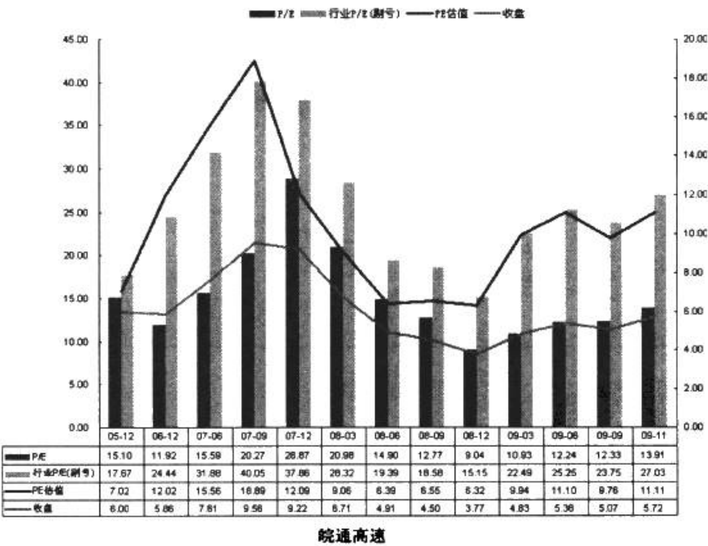


图 1-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按以上条件中选择出的皖通高速的估值相对也是比较低的，皖通高速的P/E=14.89，P/BV=2.06，P/SR=6.10，P/CF=9.97。图1-6是皖通高速P/E估值曲线图，图1-6是皖通高速P/BV估值曲线图。从两个图中我们可以看到股值在8～11元左右。

皖通高速是公路概念股：公司为内地第一家在香港发行H股的公路类公司，亦为安徽省唯一的公路类上市公司，管理经验成熟，运作规范，截至2009年6月末，运营的收费公路项目共6个，其中高速公路项目5个，国道项目1个，分别为合宁高速公路、205国道天长段新线、连霍公路安徽段全部权益，宣广高速公路55.47%股权，高界高速公路51%股权，五段公路均为我国公路交通主干线和主枢纽中的重要部分，营运里程达426公里，2009年上半年实现通行费收入人民币82 084.8万元，同比增长2.15%。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/E	15.10	11.92	15.58	20.27	28.87	20.98	14.90	12.77	9.04	10.93	12.24	12.33	13.91
行业P/E(剔亏)	17.67	24.44	31.88	40.05	37.86	28.32	19.39	18.58	15.15	22.49	25.25	23.75	27.03
PE估值	7.02	12.02	15.56	18.89	12.09	9.06	6.39	6.55	6.32	9.94	11.10	9.76	11.11
收盘	6.00	5.86	7.81	9.58	9.22	6.71	4.91	4.50	3.77	4.83	5.38	5.07	5.72

皖通高速

图 1-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年前三季度公司实现营业收入13.03亿元，同比增长2.72%，营业利润7.44亿元，同比增长4.18%，归属母公司净利润5.35亿元，同比下降1.82%，实现摊薄每股收益0.323元。其中，第三季度公司实现营业收入4.46亿元，环比增长9.70%，归属母公司所有者净利润1.64亿元，折合摊薄每股收益0.099元，环比下降11.52%。

证券研究机构盈利预测，预计公司2009年、2010年摊薄每股收益分别为0.39元、0.40元，如果以动态市盈率分别为20计算，估值在8元左右水平。

见图1-7，皖通高速从一个慢速上升通道进入了一个快速上升通道运行，并且以6元为中心值波动运行，第一支撑位在5.6元左右，压力位在6.87元左右。可以在6元以下逐步低买，耐心持有到6.87元左右可卖出。

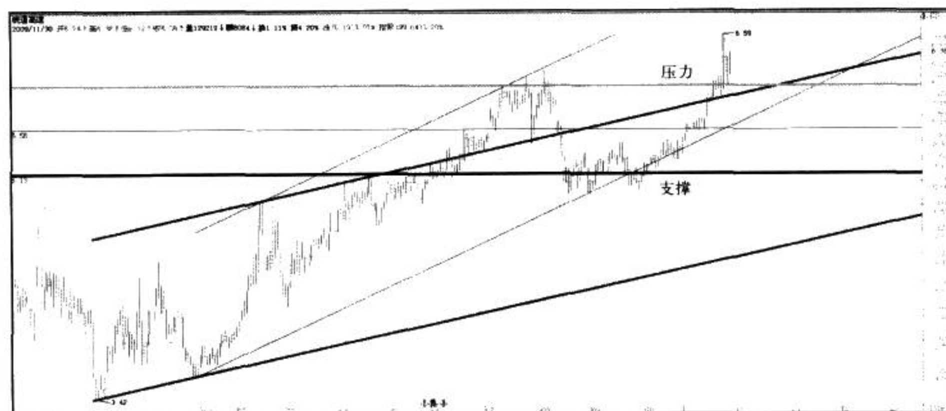


图 1-7

1.3 大师的价值投资策略

除了前面介绍的价值投资方法，本节选择几位国际大师著名的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值投资策略。他们的方法无法在我国股市中完全复制，这是由于财务报表的编制不同，另外我们国家的股市仍然很年轻，一些比较长期的财务数据不易获得，所以大师们的策略在A股市场使用时都需要一些修改，但是大师们的伟大思想仍然可以使读者受益匪浅。下面从我设计的策略投资模型中选择出几位大师的投资策略供读者参考。

1.3.1 本杰明·格雷厄姆防御价值型投资策略

本杰明·格雷厄姆是华尔街公认的证券分析之父，1894年生于伦敦，1914年毕业于哥伦比亚大学，进入证券经纪商纽伯格公司担任统计分析的工作，1926年和友人合资设立格雷厄姆联合投资账户，至1929年初资金规模由45万美元成长至250万美元，一夕之间，格雷厄姆成为华尔街的宠儿，多家上市公司的所有人皆希望格雷厄姆为他们负责合伙基金，但皆因格雷厄姆认为股市已过度飙涨而婉拒，1929年，格雷厄姆回到母校开课，教授证券分析的方法，1934年和戴维·多德合著《证券分析》（*Security Analysis*）一书，成为证券分析的开山始祖，在格雷厄姆之前，证券分析仍不能被视为一门学问，此书至今仍未绝版，且是大学证券分析的标准教科书之一，当代著名的基金经理人如沃伦·巴菲特、约翰·聂夫、汤姆·科纳普等皆是格雷厄姆的学生，目前华尔街只要是标榜价值投资法的基金经理人，也都算是格雷厄姆的徒子徒孙。

1. 选股原则：格雷厄姆认为防御型投资者应按照以下原则来选股

（1）选择年销售额逾一亿美元的公司，或年销售额逾5000万美元的公用事业股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 流动比例应为200%以上，且长期负债不超过净流动资产。

(3) 选择过去10年，每年皆有盈余的公司。

(4) 选择连续20年都支付股利的公司。

(5) 利用3年平均值，选择过去10年每股盈余至少成长1/3的公司。

(6) 股价除以三年平均每股盈余小于15倍。

(7) 股价净值比小于1.5倍。

(8) 投资组合中应保持10～13种股票。

2. 改进方法

由于时空背景的不同，为利于选股程序的进行，本人将格雷厄姆防御价值型的一些条件稍作变动如下：

(1) 选择年营业额大于市场平均值的公司。

(2) 选择过去3年都有盈余的公司。

(3) 选择连续3年都支付现金股利的公司。

(4) 选择流动比例>市场中值的公司。

(5) 净流动资产－长期负债>0。

(6) 最近3年每股盈余复合增长率≥15%。

(7) P/BV小于1.5倍。

本方法基于格雷厄姆在防御价值型投资策略中的精神：稳定的获利及长期发放现金股利，使用3年以上作为判断盈余稳定的年数，3年以上作为判断现金股利发放稳定年数。

图1-8就是改进后的格雷厄姆选股策略选出的股票所构成的复合指数与上证指数的比较图。从图1-8可以看到格雷厄姆防御价值型投资策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略选出的股票在2009年的表现远好于上证指数。同期上证指数上涨了80%，而该策略选择出的股票平均收益在230%左右。可见洋为中用的效果不错。

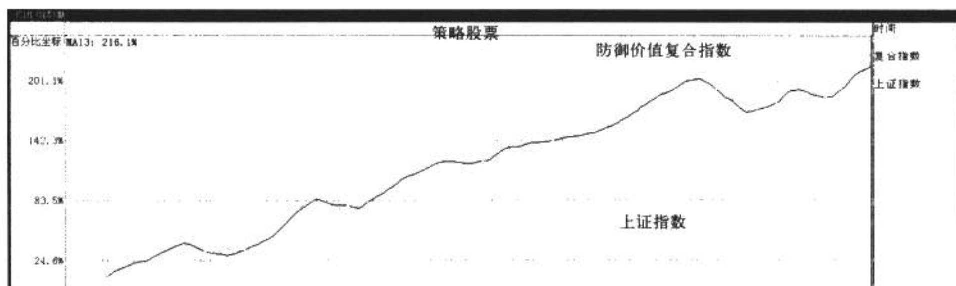


图 1-8

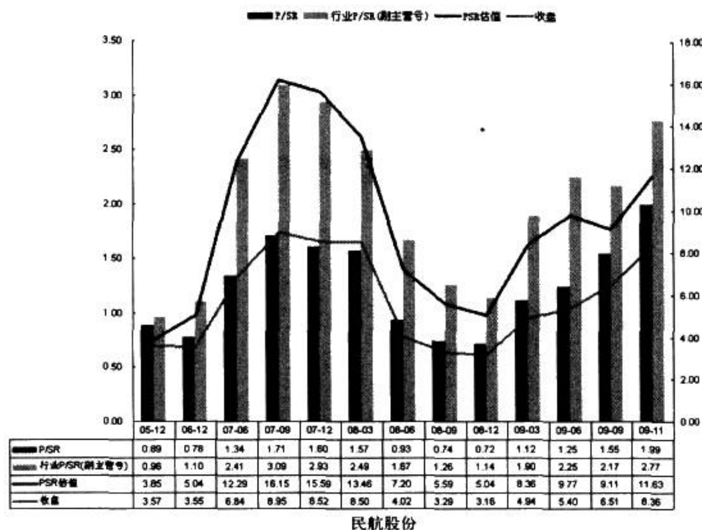
按此法选出的股票池如下：金地集团、上海机电、宜华木业、民航股份、北辰实业、招商地产、金融街、福星股份。

我们选出一个股票进行分析，600987民航股份是纺织行业的股票。公司是全国最大服装面料染整企业，其染整产品种类多、质量好、交货快、信誉高。经营风格稳健，具有较强抗风险能力；区位优势和规模优势并存，在经济复苏的上行通道中，这些竞争优势被衬托得更为明显。公司2009年3季度末每股经营性现金流净额达到0.44元，高出同期0.29元的每股收益，业绩具备高含金量。而每年超过50%的高分红也是吸引投资者的重要筹码。

证券研究机构预测公司2009～2011年EPS分别为：0.40元、0.48元和0.54元，复合增长率22.26%，合理价值在9.25元。

从图1-9民航股份的P/SR估值曲线图中，我们可以看出该股被低估，合理价格应该在11元左右。也就是说未来股票的合理范围应该在9～11元的区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/SR	0.89	0.78	1.34	1.71	1.60	1.57	0.93	0.74	0.72	1.12	1.25	1.55	1.99
行业P/SR(副主营号)	0.96	1.10	2.41	3.09	2.93	2.49	1.67	1.26	1.14	1.90	2.25	2.17	2.77
PSR估值	3.85	5.04	12.29	16.15	15.59	13.46	7.20	5.59	5.04	8.36	9.77	9.11	11.63
收盘	3.57	3.55	6.84	8.95	8.52	8.50	4.02	3.29	3.16	4.94	5.40	6.51	8.36

图 1-9

交易分析：如图1-10所示，600987民航股份在一个强势的上升通道里运行，股价在7.8元为中轴线上下波动，下行的支撑位在6.88元左右，上行压力位在8.75元左右。因此可以采用逐步低买的交易策略，并且耐心持有到股票上涨超过11元以后才考虑卖出。



图 1-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3.2 约翰·聂夫低本益比价值投资策略

约翰·聂夫生于1931年，1955年进入克利夫兰国民银行工作，1958年成为信托部门的证券分析主管，1963年进入威灵顿管理公司，1964年成为先锋温莎基金投资组合经理人，1995年退休。31年间，先锋温莎基金总投资报酬率达55.46倍，而且累积31年平均年复利报酬达13.7%，在基金史上尚无人能与其匹敌。由于操作绩效突出，至1988年年底，先锋温莎基金资产总额达59亿美元，成为当时全美最大的资产与收益基金之一，并停止招揽新客户，至1995年约翰·聂夫卸下基金经理人之时，该基金管理资产达110亿美元。

约翰·聂夫目前仍是威灵顿管理公司的副总裁及资深合伙人，威灵顿管理公司已成为管理2000亿美元以上资产的大公司。由约翰·聂夫所建立的投资风格，已被威灵顿管理公司其他基金经理人奉为圭臬。

1. 选股原则：约翰·聂夫认为价值投资者应按照以下原则来选股

(1) 良好的资产负债表。

(2) 令人满意的现金流。

(3) 股东权益报酬率高出市场平均值。

(4) 有能力的管理阶层。

(5) 要有满意的长期成长远景。

(6) 有一项以上极具吸引力的产品或服务。

2. 改进方法

由于约翰·聂夫的低P/E选股流程只有1～3项是由客观的统计数字组成，4～6项则依投资者个人的了解主观判断。约翰·聂夫的投资哲学，是偏重价值投资，他形容自己是“低P/E的射手”，所以我们修改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选股方式如下：

（1）负债比例小于市场平均值。

（2）速动比例大于市场平均值。

（3）每股现金流量大于市场平均值。

（4）股东权益报酬率大于市场平均值。

（5）P/EG小于0.5（这个指标应该具有判断成长性的意义）。

本策略所使用之负债比例、速动比例、每股现金流量及股东权益报酬率均采用最近一期财务报告数据。本方法所使用之P/EG以最近三年平均数字代替。

图1-11是通过改进过的约翰·聂夫的低P/E选股策略选出的股票所构成的复合指数与上证指数的比较图。从图中可以看到这个策略的表现也好于市场平均表现。同期上证指数上涨了80%，而低P/E价值型投资策略选择出的股票平均收益在149%左右。

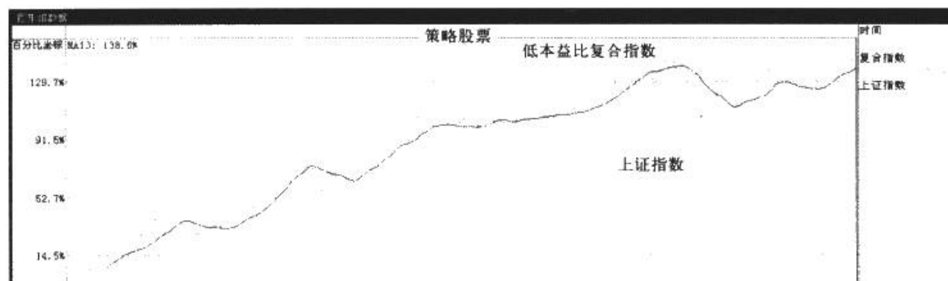


图 1-11

按此方法选出的股票池如下：厦门空港、广电运通、现代投资、赛马实业、通策医疗、岳阳兴长。

我们选择该股票池中的002152广电运通进行分析。广电运通公司主营业务为银行自动柜员机（ATM）等货币自动处理设备及相关系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

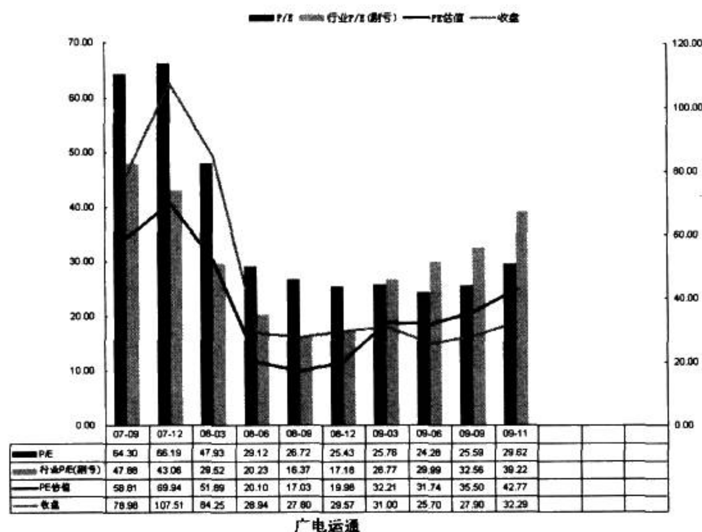
软件研发、生产和销售，下属全资子公司深圳银通还提供货币自动处理设备维护和ATM营运两类服务。2008年度，公司ATM产品国内市场占有率已赶超国外竞争对手，排位第一，而且成为国内第一家由铁道部组织认可的TVM供应商；其中来自农业银行及中国银行的营业额同比分别增长了29.67%和98.26%；来自农业银行和中国银行的销售收入占公司总营业收入的28.82%和27.48%。是国产ATM厂商中用户分布面最广、设备安装量最大的企业。在海外，公司ATM产品已成功进入了全球50多个国家和地区，公司海外知名度正在迅速提升。

另外轨道交通产品：AFC业务（轨道交通设备）正在发展成为公司多元化战略下新的利润增长点。公司AFC业务主要包括生产和销售轨道交通的相关自动售票机、电子刷卡机及软件系统等。系列地铁自动售检票设备已成功应用于广州地铁四号线，北京地铁一号线、二号线及八通线，南京地铁一号线南延线以及京津城际高速铁路等全国十多条轨道交通线路。2008年度公司AFC业务实现营业收入7697.12万元，同比增长972.92%。未来5～10年国内轨道交通迎来建设高峰期，按国内20多个大中城市地铁规划测算，AFC系统未来市场蕴涵着近100亿元市场规模。

公司2009年前三季度实现营业收入99 653.45万元，同比增长27.03%；实现净利润24 514.00万元，同比增长20.37%，前三季度实现每股业绩0.72元，基本符合预期。其中，2009年前三季度商品销售收入95 030万元，同比增长27.04%；服务收入2069万元，同比上年增长46.51%；营运收入2360万元，同比增长5.61%。

证券研究机构预测，公司2009～2011年EPS分别为：1.12元、1.25元、1.50元；根据目前相应同类公司估值水平，股价应该在30～40元左右。从P/E估值曲线图1-12看该股预测估值应该在40元左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/E	64.30	66.19	47.93	29.12	26.72	25.43	25.76	24.28	25.59	29.62
行业P/E(剔号)	47.88	43.06	29.52	20.23	16.37	17.16	26.77	29.99	32.56	39.22
PE估值	58.81	69.94	51.89	20.10	17.03	19.98	32.21	31.74	35.50	42.77
收盘	78.98	107.51	84.25	28.94	27.80	29.57	31.00	25.70	27.90	32.29

图 1-12

交易分析：如图1-13所示，002152广电运通在一个大的上升通道里运行，股价以30元为中轴线上下波动，下行的支撑位在28元左右，上行压力位在32元左右，35元左右是第二压力位，40元左右是上轨压力位。如果股价下跌，在下轨支撑28.5元左右可以采用逐步低买的交易策略，然后耐心持有到39元左右开始逐步卖出。

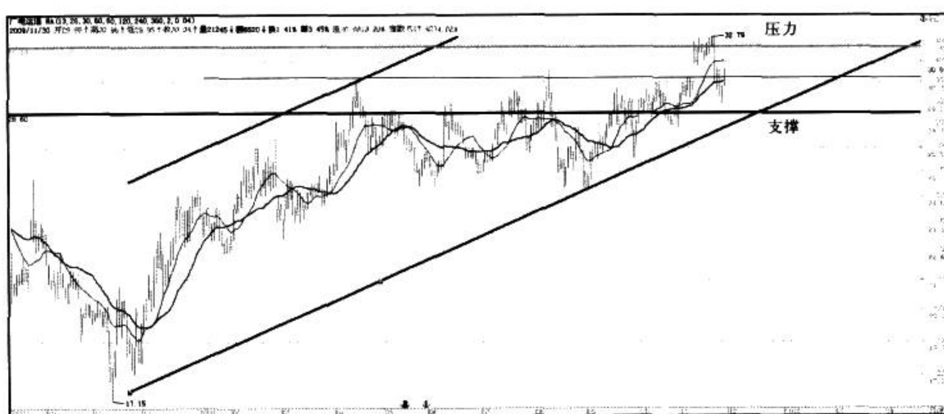


图 1-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广电运通仍然有每股1.05元的公积金，每股2.19元的未分配利润。也就是说未来一年里仍然存在高分红的可能性，这就使得股票具有含权的价值。

1.3.3 威廉·米勒中心价值成长投资策略

威廉·米勒是美国传奇基金经理人，他毕业于华盛顿–李大学经济学系，曾在美国海外军事情报单位任职，并取得约翰·霍普金斯大学的哲学博士学位，于1981年进入雷格梅森公司担任研究部主管，1982~1989年进入雷格梅森价值信托基金，1990年成为雷格梅森价值信托基金的主要经理人，自1991年至2000年止，雷格梅森价值基金的10年平均复利报酬达22.92%，超越同期S&P500指数的表现，并且创下连续10年击败S&P500指数的佳绩，打破原先由彼得·林奇所保持连续9年击败S&P500指数的纪录，威廉·米勒因此被美国基金业界视为唯一可与彼得·林奇媲美的基金经理人，并在1998年获得著名基金评级机构晨星公司的年度最佳基金经理人的殊荣。

由于威廉·米勒的优异表现，使雷格梅森价值基金管理的总资产达120亿美元以上，并促使雷格梅森公司管理总资产由90亿美元成长至超过1400亿美元，跻身全美前30大的资产管理公司。

威廉·米勒以其自创的集中倾向企业价值评估法，代替传统的乘数评价法，常能在成长型企业具有投资价值时买进而大获全胜，虽然他也用本益比、股价净值比及股价现金流量比等传统指标，但他会依时空环境进行调整，特别注意企业的资本报酬率、存货周转率及现金流量的状况，并以通货膨胀率及利率水平作为调整评价系数的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 选股原则：威廉·米勒认为价值投资者应按照以下原则来选股

（1）公司在业界必须是领导者。

（2）长期而言，公司的资本报酬率必须高于平均值。

（3）公司在不确定的经济、产业及个别情况下，都必须有强大的长期经济价值。

（4）存货周转率比同业高，且有提升的趋势。

（5）营运报酬率比同业高，且有提升的趋势。

（6）P/E、P/BV及P/CF指标比市场平均低，但以通货膨胀率及利率随时调整评价标准，指标输入值随时空环境而改变。

（7）股价低于其内含价值，内含价值则以自由现金流量折现计算。

2. 改进方法

由于威廉·米勒的部分选股标准是无法量化的，所以我们在模型中只保留可以量化的部分作为选股条件。

（1）近四季资本报酬率（ROC）>市场平均值。

（2）近四季资本报酬率（ROC）>一年期定存利率。

（3）近四季资本报酬率（ROC）>最近5~8季资本报酬率（ROC）。

（4）最近四季存货周转次数>行业平均值。

（5）最近一季P/BV<市场平均值×1.5。

（6）最近财务P/E<市场平均值×1.5。

（7）P/CF<1.0。

图1-14是使用威廉·米勒价值中心成长策略选出的股票构成的指数与上证指数的比较图，从图中我们可以清楚地看到大师的投资思想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在A股市场上一样适用。同期上证指数上涨了80%，而中心价值成长投资策略选择出的股票平均收益在196%左右。

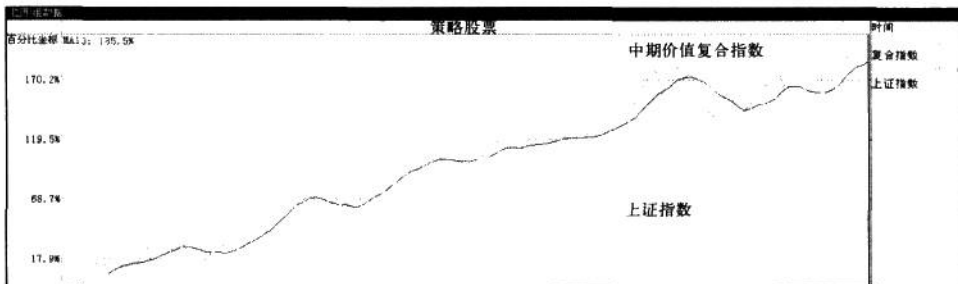


图 1-14

按此方法选出的股票池如下：华发股份、赛马实业、民航股份、深圳能源、黔轮胎A、海螺型材、永新股份。

我们选择深能源进行投资分析。深能源整体上市收购深圳能源集团拥有的全部资产后，权益装机容量将从153万千瓦增加到415.57万千瓦，增长1.6倍，总装机容量达到586.5万千瓦。公司将全资拥有深圳地区最大的天然气发电厂——东部电厂。购买电力资产中包含一定规模的清洁能源（液化天然气发电和可再生能源发电），收购该电力资产后，深能源电源结构得到改善，符合国家的政策导向和电力企业发展的长期思路。

深能源还介入了风能领域，全资子公司北方能源在内蒙古自治区通辽市开鲁县设立全资项目公司深圳能源通辽风电有限公司，投资建设义和塔拉风电场（300MW）项目，计划总投资为311 286.87万元。另外，北控公司投资满洲里6.95万千瓦风电项目，项目工程动态总投资72 846万元，静态投资71 268万元。满洲里风电项目位于满洲里市区东南约14公里，风场有效占地面积约为16.2平方公里。项目装机容量6.95（2+4.95）万千瓦，计划安装单机容量1500kW的风力发电机组46台。

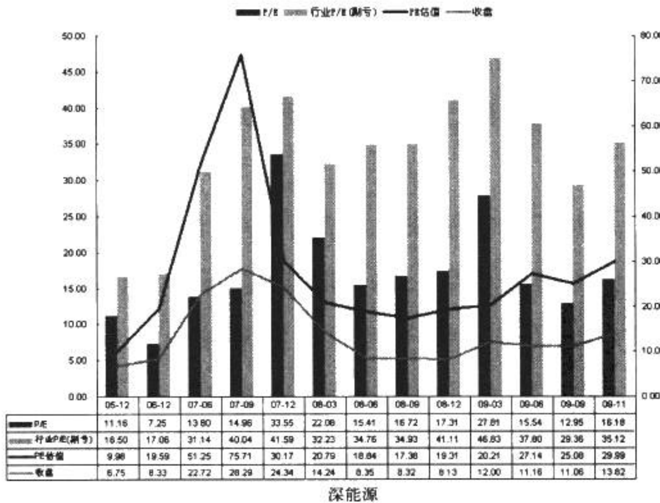
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资收益及主业复苏。前3季度，公司投资净收益为6.21元，同比增长约940%，贡献每股收益0.28元；扣除投资收益，净利润同比增长28.18%，环比上升21%，3季度，扣除投资收益，净利润同比增长260%，反映出主业复苏。

主营业务业绩将逐步向好。营业收入增长受益于新机组投产和区域用电量恢复：3季度公司营业收入实现年内首次正增长，同比增长14.59%（1～9月，广东省累计用电量已实现正增长）；受益于同期电价上调的翘尾因素及煤炭成本大幅降低影响，1～9月，公司销售毛利率为25.07%，同比提高5.59个百分点；3季度，公司毛利率为27.88%，同比增速增加7.7个百分点，环比增加4.16个百分点。

证券调研机构的盈利预测：2009～2010年公司EPS预测分别为1.02元和0.99元，折合为12.14、12.5倍PE，低于行业平均水平，具有一定的估值优势。折合预测股价在20元左右。

图1-15是深能源的P/E估值曲线图，我们可以看到估值在29元左右。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/E	11.16	7.25	13.80	14.96	33.55	22.08	15.41	16.72	17.31	27.81	15.54	12.95	16.18
行业P/E(剔亏)	16.50	17.06	31.14	40.04	41.59	32.23	34.76	34.93	41.11	46.83	37.80	29.36	35.12
PE估值	9.98	19.59	51.25	75.71	30.17	20.79	18.84	17.38	19.31	20.21	27.14	25.08	29.99
收盘	6.75	8.33	22.72	28.29	24.34	14.24	8.35	8.32	8.13	12.00	11.16	11.06	13.82

图 1-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易分析：如图1-16所示，000027深能源在一个大的上升通道里运行，股价以13.3元为中轴线上下波动，下行的支撑位在12.2元左右，上行压力位在14.5元左右。15.7元左右是第二压力位。17.5元左右是上轨压力位。如果股价下跌，在下轨支撑12.2元左右可采取逐步低买的交易策略，然后耐心持有到17.5元左右开始逐步卖出。

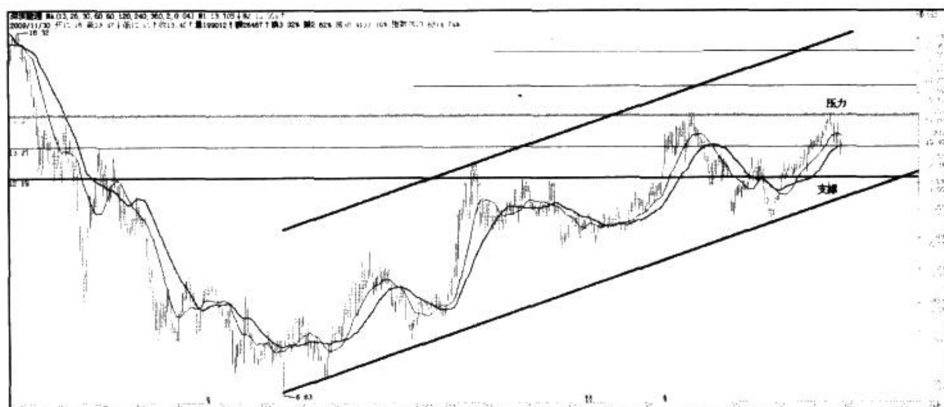


图 1-16

本章小结 Summary

价值投资策略也称反向投资策略，就是在市场大跌50%以后，处于无趋势状态时，寻找满足P/E、P/BV、P/SR、P/CF四个指标都低于市场平均值的股票。一旦市场开始上涨，运用价值投资的策略可能已经太晚了。

所以价值投资策略是在大跌以后，市场仍然弱势时逐步低买那些四低的股票，并且耐心持有，一旦上升趋势形成，就开始逐步卖出。当市场全部看多时就清仓出局，耐心等待下一次大跌带来的价值投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会。

价值投资需要耐心，必须等待市场大幅下跌才可能有发掘金子的机会。市场下跌30%～50%以后，价值投资的策略比较有效。

价指投资策略的优点是投资者一旦按所选择出的股票买入，就不再担心市场的短期波动，一直持有到这只股票被高估，盈利卖出。由此价值投资者应该是一个长线投资者。

价值投资的利润来自于市场反应过度，每当市场空头情绪弥漫，电视上的那些专家们大肆唱空时，往往就是价值投资者开始行动的时候了。但到了股票市场一片繁荣，投资者个个兴高采烈，电视上的那些专家在用口水证明自己是如何正确的时候，就应该是价值投资者离场的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章
Chapter2

成长型策略

某只股票比以前便宜不能成为买进的理由，同样仅仅因为它比以前贵就卖掉也不是理性的方式。

——彼得·林奇

那些对大多数投资者来说价格过高、风险过大的股票，往往会百尺竿头，更进一步。而那些看似低价、便宜的股票却常常会进一步走低。

——威廉·欧奈尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 成长型股票

在目前低利率的通胀时代，唯有做好投资规划，才能避免财富缩水。股市的规模不断膨胀，产业发展的变化速度也更胜以往，所以投资成长性股票不仅是一种基本保障，也是投资价值所在。那么如何选择成长型股票呢？首先我们需要分清楚成长型股票与价值型股票的不同之处。成长型股票的公司一般规模不是很大，也就是说股票总股本会比较小，公司业务处于高速发展时期。而价值型股票一般指公司主业很成熟，经过前几年的高速发展以后，公司的总股本已经扩张得很大，盈利能力比较稳定，具备可每年分配现金红利的大公司大集团。

所以简单分类的话，中小板块及创业板块里成长型股票比较多，而大盘股里价值型股票比较多。然而成长型股票真正的核心是：具备从一个小企业快速成为未来世界级企业的潜力。投资股票，就是投资企业的未来，而不是目前股票的价格波动！所以要注重的是企业的发展方向及成长潜力，这是成长型投资策略的核心。与价值型股票特征相反，成长型股票往往高P/E、高P/BV。

教父级的投资大师菲利普·费雪是成长型股票投资策略之父。他和本杰明·格雷厄姆恰恰相反。他侧重于可以增加公司内在价值的分析，发展前景，管理能力。他建议投资者购买有成长价值预期的股票。他建议投资者在投资前做深入研究，并且建议投资组合集中化，仅买入一种或极少品种的股票。费雪被称为最伟大的成长型投资大师，他与价值型投资之父格雷厄姆同为投资大师巴菲特的启蒙老师。巴菲特曾经推崇地说：我的血管里85%流着格雷厄姆的血，15%流着费雪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

血。巴菲特融合了两者的理念与逻辑，为自己及伯克希尔-哈撒韦公司投资人创造了可观的财富，也造就了现代投资市场的投资典范。

股价的发动机是什么？那就是业绩快速增长，例如每年50%～100%的业绩增长，连续几年都是如此。这样的公司股票一定是成长型股票。一个小公司打市场就可能产生这样的股票。

例如苏宁电器（002024）在刚刚上市时总股本才9316万股，流通盘才2500万股。2003年每股收益EPS=1.03元，到了2004年每股收益EPS=1.95元，利润增长率高达84%。2004年的价售比P/SR=0.47，2005年的价售比P/SR=0.45，都是小于1的。说明此时苏宁电器具有成长性股票的特征。但是到了2008年苏宁电器（002024）的总股本已经到了299 100万股，股本扩张了32倍，股价也上涨了40倍，2008年的业绩才0.73元，说明它已经不是成长型股票了。从图2-1我们可见苏宁电器2004～2007年股价变化及流通股本与每股收益EPS，市销率P/SR的变化关系图。可以看出每股收益EPS变化不大，但是流通本的扩张速度太快。表现成长的指标P/SR值也越来越大。这一切都说明苏宁电器已经不是一个成长型股票了。2009年3季度EPS才0.45元。就说明了一切。

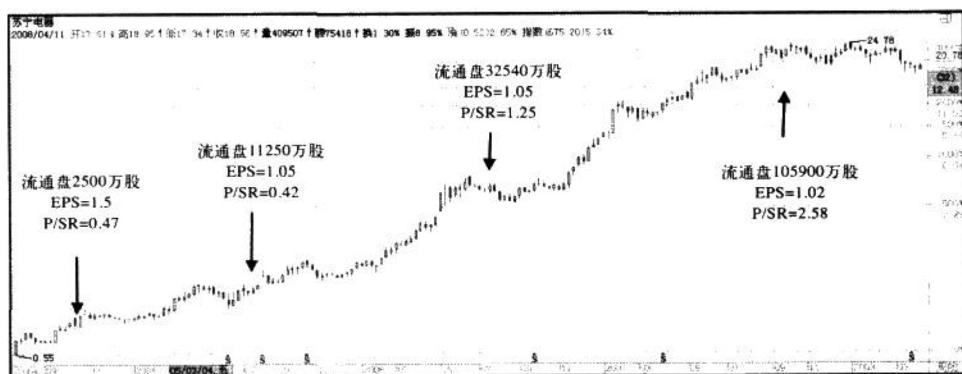


图 2-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长型股票由于收益稳定，增长利于吸引市场资金，并且推动股价上涨。如果一个股票在近3年内每个季度的业绩都连续增长。那么这个股票无疑是很不错的成长型股票。一只成长股票的关键是企业的基本面，具有不错的资产负债表、积极的现金流及优秀的管理团队。总之成长型公司的增长速度一定要明显快于经济平均增长速度。

在我国成长型股票的收益EPS增长率应该在20%以上，而且在过去的两年里收益EPS均为正数。那些能够成为大牛股的成长型股票的ROE均大于20%。例如苏宁电器的ROE连续5年大于20%，即使在2004～2005年的熊市期间也跑赢大盘200%。这就是选择成长型股票的好处。苏宁电器刚刚上市时是一家小公司，但全中国的家电销售市场是一个巨大的市场，所以它随着这个市场的快速发展而得益。

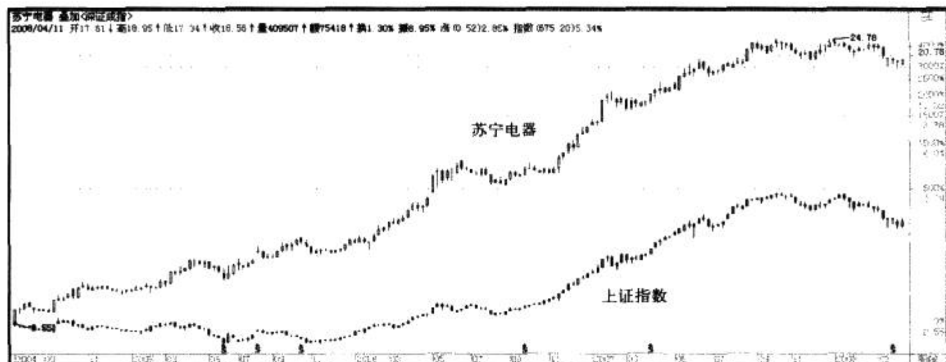


图 2-2

2.2 如何选择成长型股票

盈利的高速增长使得股价相对而言越来越便宜，这是成长型股票一再创新高的原因。因为股价最终会反映业绩变化，因此买进成长股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总是会获得丰厚利润。但是单纯的运用低市盈率标准，在选择被低估的股票时可能会有误导作用。那些有高成长潜力的公司，通常有较高的市盈率P/E，而低市盈率的股票，不是成长预期较低就是风险较高。所以单纯选择低P/E市盈率指标，挑出来的股票可能包含成长前景不佳或是具有极大不确定性的股票。下面我们将进一步研究基本面的指标PE/G，它将公司价值与成长性的评估方法联系起来，用来确认成长型股票。

为了量化成长型股票的选择标准，国际上流行引入PE/G指标，PE/G指标是彼得·林奇发明的一个股票估值指标，是在P/E估值的基础上发展起来的，弥补了P/E对企业动态成长性估计的不足，其计算公式是：PE/G=PE/预期EPS增长率。P/E着眼于股票的低风险，而PE/G在考虑低风险的同时，又加入了未来成长性的因素，因此这个指标比P/E能更全面地对新兴市场的股票进行估值。

PE/G是综合考察价值和成长性的最为普遍的方法之一，用它可以找出相对于盈利增长率来说市盈率较低的股票。PE/G用市盈率除以盈利增长率表示，低于1意味着股票可能被低估，高于1则可能被高估了。我们的目标是要在市场认识到公司成长潜力而哄抬股价之前，能够确认这只股票的盈利增长率，从而以低价买进。例如苏宁电器2004年的PE/G=0.28。说明股票严重低估。但由于2004～2005年是熊市，所以涨幅并不大，但仍然跑赢大盘。

例如，一家公司的股票目前以20倍市盈率交易，未来公司EPS增长率为20%，则PE/G为1，说明股价正好反映其成长性，不贵也不便宜；如果未来EPS增长率为40%，PE/G为0.5，显示当前股价明显低估了公司业绩的成长性，有很好的投资价值；但如果未来EPS增长率只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有10%，PE/G高达2，则说明股价可能高估，股价有下跌的可能。因此**只有把握公司业绩成长性的投资模式才是始终有效的盈利模式，而选择成长型股票应该以动态PE/G为估值的最核心指标。**

虽然中国经济处于高速发展期，企业成长速度高于国际发达国家，但历史经验证明若以10年时间为周期，企业的复合增长率要高于30%仍然很困难，特别是对于一些已经上规模的企业来说，更是难上加难。因此，绝大部分股票常态市盈率不应该高于30倍。由于长期增长率高于40%的企业更可谓凤毛麟角，所以30～40倍基本上就是市盈率合理区间的极限。但是世界各国历史经验表明，30倍以上的市盈率水平通常都是不可持续的，美国几十年来表现最好的股票的市盈率没有超过27倍的。

由于这里说的EPS增长率都是预测值，所以普通投资者很难获取，我建议可采用3年连续复合收益增长率来取代。当然应该了解这个公司的管理是否仍然优秀，另外行业是否仍然有比较大的发展空间。还有一个简单的方法就是尽量选择中小盘股票。只有公司的业绩增长超过公司的股本扩张，这样的成长才是最可以预期的。

另外在选择成长型股票时还要加上ROE的判断，要加上ROE大于GDP增长率，一般可取ROE>10%。国际投资大师威廉·欧奈尔也是一个寻找成长型股票的高手。他认为，投资股票的最终目的是参与到长期增长中来。他很偏好小公司股票，因为大多数的发明和新产品都来自于小的和中等规模的公司。他的方法可以被恰如其分地描述为“成长型股票寻找法”，即寻求那些由于有利的公司和行业的基本面因素而股价将获得提升的公司，如由于新产品和服务的开发而带来收入不断增长的公司，以及关于股票价格趋势和供求方面存在有利技术因素的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2.1 寻找原则

寻找高成长型股票的流程如下：

(1) 行业领导型公司，而行业规模相当大。

(2) 总股本不大，最好小于5亿股。

(3) EPS季度同比增长率大于或等于20%。

(4) 连续3年每股收益为正，当期大于0.35元/每股。

(5) 主营收入在最近3年的年增长率要大于或等于20%。

(6) ROE>10%。

(7) P/SR最理想是小于0，如果P/SR在1～1.5也可以。

说实在的，要寻找全部满足7个条件的公司很困难，所以在实际操作中只能找满足条件最多的公司。例如我们按这个条件查找，2006年7月1日只有24只股票满足条件，我们把那些满足条件的个股作成一个成长组合。图2-3是成长指数与上证指数的比较图。可见在2006年7月1日至2007年10月16日上证指数上264%，而成长组合指数却上涨了486%。

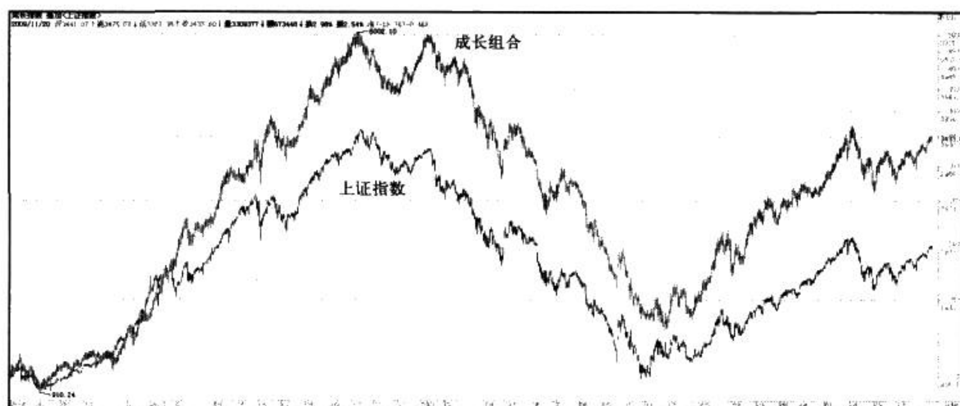


图 2-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么当指数已经到了3300点附近，A股的平均市盈率高达26倍左右，中小板块平均市盈率高达40倍左右时，什么股票还具有成长的DNA呢？我按照条件找出了6只股票。见表2-1是这6只股票的量化数据排行。从表中可见大连友谊（000679）最满足成长股票条件，PE/G=0.6，小于1，如果按20倍估值，股价应该在23.4元左右，而当时股价才15.56元。该股主营业务已经转向房地产：大连友谊卖房预收款结算可带来每股2.88元收益，2009～2011年平均1.8267元每股。另外随着富丽华西楼装修完毕，随着经济的复苏和公司店面的扩张，将扭亏为盈。三项合计2009～2011年平均每股收益1.2元以上，如果按市场平均PE26倍，那么大连友谊的合理价格为31元左右，加上公司已经公布定向增发价格15.2元。所以该股低估了50%以上，在大盘方向不明时是一个比较好的安全品种。

表 2-1

代码	名称	总股本	ROE %	每股收益	P/SR	销售毛利率（%）	市盈率	2009 EPS	2010 EPS	EPS%	PE/G
SZ000963	华东医药	43 406	25.69	0.56	1.17	19.2	32.68	0.6002	0.76	26.62	1.2
SZ000679	大连友谊	23 760	22.47	0.82	1.12	27.02	18.97	0.8955	1.1705	30.71	0.6
SZ000880	潍柴重机	27 610	19.69	0.45	2.35	14.82	37.3	0.5736	0.7208	25.66	1.5
SZ002037	久联发展	13 310	14.97	0.59	2.25	33.86	31.38	0.6125	0.7678	25.36	1.2
SH600987	航民股份	42 354	12.89	0.37	2.14	16.7	24.52	0.4008	0.477	19.01	1.3
SH600475	华光股份	25 600	10.54	0.41	1.94	17.68	46.14	0.5667	0.8204	44.77	1.0

交易分析：从图2-4中可见大连友谊（000679）在一个中期的上升通道中运行。由于投资者恐惧管理层再出打压房地产政策，从2009年10月以后基金一直在抛售筹码，使得股价一直不涨。但是14.6元是支持位，19元是一个压力位。16.5元将是中期价格中枢。投资者可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.6～19元的箱体里采用波动交易策略。突破了19元以后的压力位是22元、25元、29元。

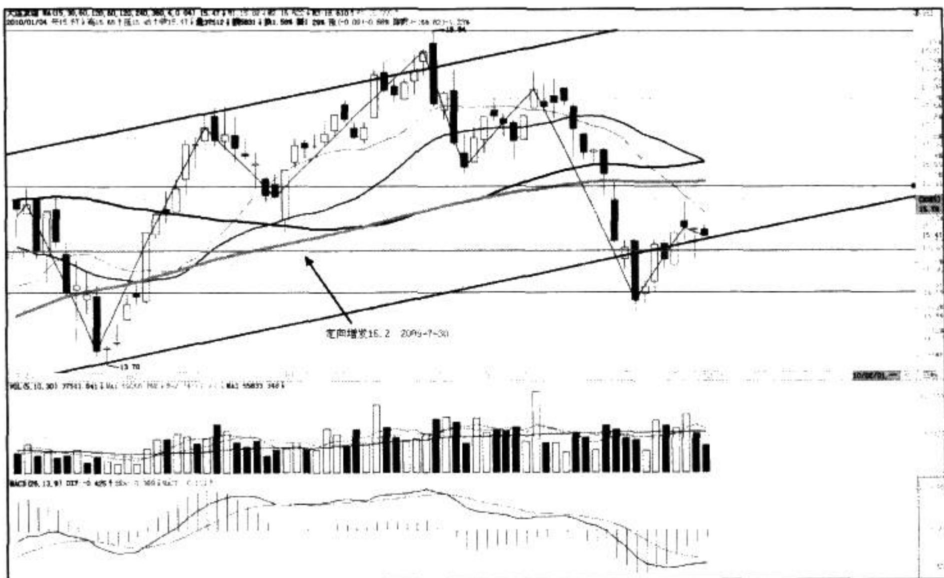


图 2-4

2.2.2 提高选股成功率的关键指标

除了上述所说的PE/G方法，还有一些很重要的关键指标，例如主营业务收入、净资产收益率等。利用这些因素组合判断可以提高选股的成功率，并且可以有效地降低投资风险。

1. 营业收入增长率

一家公司某一段时间主营业务销售收入的变化程度，通常以百分比显示，一般常用的是预估营收成长率，或过去几年平均的主营销售收入成长率。

通常主营收入成长率越高，代表公司产品销售量增加、市场占有率扩大，未来成长也越乐观，一家公司的主营收入成长率标准应至少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于人口成长率及通货膨胀率，但是超乎寻常的主营收入成长率一般是无法持久的，而过去的主营收入成长率是否代表未来的成长率并无定论，因此，一般都以相对的观念作比较分析，使用方式如下：

- 公司的主营收入成长率和整个市场的平均主营收入成长率比较。
- 公司的主营收入成长率和同一行业或同一板块平均值进行比较。
- 公司预估主营收入成长率和公司的历史主营收入成长率比较。
- 以主营收入成长率和主营业务收益成长率的比较。

通过以上四个方面来衡量公司成长的稳定性及未来的成长潜力或趋势。

一般而言，主营收入的成长应伴随着主营业务收益的成长，最好是主营业务收益成长率超过主营收入成长率，这代表公司营运进入增长经济规模，而主营业务收益成长率若低于主营收入成长率，则可能是因为降价竞争、成本控制不良、管理层失职等因素造成，应配合其他量化指标交叉使用，可增进投资决策的质量。一般而言牛股的收入增长率在20%以上。

2. 每股收益增长率的动量

每股收益季度环比及每股季度同比增长之和即为每股收益增长动量。同比增长是指与上一个期间的比较，比如2009年的1月和2008年的1月每股收益增长多少，本月1日与上月1日增长多少。而环比则是本期与上期比较，如3季度比2季度收益比较增长多少，2月份比1月份收益比较增长多少，等等。这两个指标的同时增加是很重要的成长股的特征。一般牛股的同比与环比增长率都大于25%。

3. 每股净资产收益率

净资产收益率（ROE）=报告期净利润／报告期末净资产。ROE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又称股东权益报酬率。作为判断上市公司盈利的一项重要指标，一般牛股都具有比较高的ROE。ROE与股价没有关系，很多投资者不明白ROE就是因为他们太注重股价了。ROE只跟EPS有关系，EPS越大，ROE就越大。当然ROE越大就越好，因为ROE高代表着赚钱能力强，投资股票我们当然要选赚钱能力强的公司，赚钱能力越强我们致富的机会就越大。

从公式看ROE就是净资产回报率，重要的是，ROE不仅是增长的源泉，更决定了增长的极限。众所周知，股神巴菲特在选股时就很重视ROE。一般ROE应该在10%以上，牛股的ROE连续三年都在25%～40%左右。

4. 现金流的重要性

现金流对于企业，就像血液对于人体，只有血液充足且流动顺畅人体才会健康，良性现金流可以使企业健康成长。企业若没有了充足的现金就无法运转，更可能危及企业生存。现金流决定了企业能不能按时支付每月固定的费用开支，能不能有支持公司业务正常运营的成本投入，能不能有新的利润用于扩大规模，能不能避免负债经营所产生的副作用。充足的现金流往往是牛股的特征。一般牛股的经营性现金流往往大于每股收益（EPS）。

5. 业绩预增的预测调整

如果一个股票经常被分析师调高盈利预测，那么这个股票往往在未来表现出色，特别是在市场行情不好的情况下。反之在市场过热时被分析师调高盈利预测的结果往往不太可信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 收益超预期

一只股票要上涨的催化剂就是收益超预期。因此要学会寻找那些收益超出分析师预测的股票。当然这种超预期越大对股价的刺激就越大。

我们按照上述条件找了一些公司，如表2-2所示。

表 2-2

		20090630 增速（%）	20090930 增速（%）	20090930	20090630 增速（%）	20090930 增速（%）	20090630	20090930	20090630		
代码	名称	季度环比每股营业收入	季度环比每股营业收入	每股营业收入	季度同比每股营业收入	季度同比每股营业收入	季度环比每股收益	季度环比每股收益	每股收益	净资产收益率（%）	每股现金净流量
SH600480	凌云股份	42.49	6.8	6.95	6.92	30.29	89.52	34.09	0.35	14.58	0.46
SH600600	青岛啤酒	38.78	6.38	13.52	22.46	8.9	120.82	39.7	0.73	14.92	1.48
SZ000550	江铃汽车	18.85	8.27	10.87	3.68	30.94	36.77	34.52	0.79	16.23	1.19
SZ000895	双汇发展	10.64	13	44.62	8.61	13.85	9.75	38.08	1.29	32.71	1.5
SZ002039	黔源电力	40.66	113.67	7.02	87.83	22.69	68.1	596.89	0.49	14.01	2.6
SZ002270	法因数控	21.76	8.94	2.62	0	58.76	42.88	22.41	0.37	10.38	1.44
SZ002272	川润股份	26.44	13.45	3.86	0	18.82	60.63	4.46	0.54	13.5	0.57

实例分析：黔源电力

黔源电力（002039）在2010年1月8日出了关于2009年度业绩预告的修正公告，前次业绩预告披露预计的业绩，是在2009年10月21日，预测公司在2009年第三季度报告中预计2009年业绩出现亏损，亏损金额3000万～3500万元。修正后的预计业绩：预计公司2009年变成盈利利润为3000万～3500万元。等于增长了200%。再来看看其余的关键指标：主营业务收入增长率的环比与同比都大于20%，而代表每股收益增长率的动量的每股收益同比与环比都是大幅增加，现金流量大于每股收益，ROE=14.01。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黔源电力（002039）是华电集团旗下唯一水电上市公司，是低碳板块收益品种，公司成长性较好，资产重组值得关注，研究机构也上调“买入”评级。预计公司2009、2010、2011年EPS分别为0.09元、0.70元和1.31元，以2010年35～40倍的PE为合理值，对应的合理价格区间应该为24.5～28元左右。图2-5是黔源电力（002039）的走势图。



图 2-5

2009年股价一直在14.14～20.34元的箱体中运行。股票以18.02元为中轴波动。图中股价已经在地量区域，受到120天线的支撑。如果突破20元，可见25元左右的价格。

实例分析：双汇发展

双汇发展（000895）的净资产收益率ROE已经连续三年高达30%以上，业绩稳定可期，投资价值明显。公司是行业龙头：国内最大的肉类加工企业，靠规模扩张保持较高盈利能力。控股股东双汇集团在我国肉类加工企业中第一个实现销售超百亿元。公司在高温肉制品领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域市场占有率超过50%。双汇集团也被农业部等八部委确定为“国家151户农业产业化重点龙头企业”。公司进一步确立肉制品、冷鲜肉两大产业的主导地位，做大、做强、做久双汇，使公司成为中国最大、世界领先的肉类供应商。公司目前已在各省市建立了300多家连锁店，冷鲜肉进入全国数百家大型超市。双汇商业连锁公司被中国商业联合会评定为“全国名优产品售后服务十佳企业”、被商务部、中国商业联合会评定为“全国百城万店创品牌活动先进企业”、被中央宣传部、国家发改委等八部委评定为“全国百城万店无假货活动示范店”。公司有可能被集团MBO资产注入。一旦资产注入，股价上行空间还很大。风险因素是资产注入时间表不确定。

图2-6是双汇发展（000895）走势图，股价在主力资金持续流入的情况下从原始上升通道中突破进入了一条快速上升通道，说明股价仍然处于长期的上升趋势之中，股价在52.58元站稳以后的下一个目标位应该在59.37元。

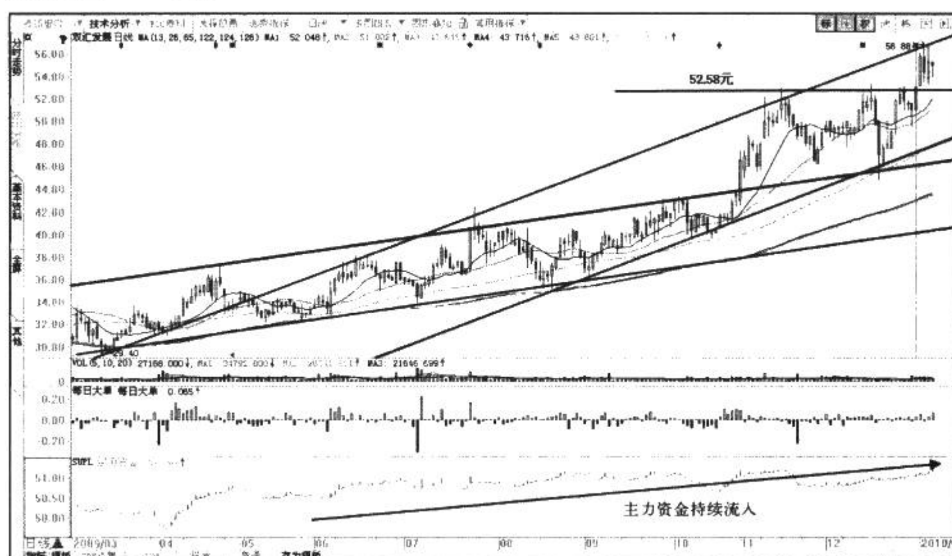


图 2-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【注意】运用PE/G比率的目的是在市盈率和盈利增长率之间寻找一个平衡点。通过历史的或是预计的增长率可以计算出PE/G比率。投资分析是向前看的，但历史数据很容易得到，而预期增长利率G则很难预测。因为从历史经验看，预测公司或者行业的发展是失败者的游戏，所以可取3年复合增长率取代预测的增长率。

2.3 大师的成长型投资策略

2.3.1 瓦格纳成长型投资法

盖瑞特·冯·瓦格纳生于1955年，是瓦格纳资本管理公司的创办人兼总裁，曾任职于第一美国银行及国家旗舰银行，1983～1992年担任贝斯摩金融信托集团（美国著名投资管理集团，管理资产300亿美元以上）资深副总裁，1993年起瓦格纳为尊威小型股基金（Govett Smaller Companies Fund）操盘，至1995年为止，三年报酬率分别为58.5%、28.7%及69%，平均报酬率达51%，在基金界名列前茅，1996年自立门户创立瓦格纳资本管理公司，第一只基金瓦格纳新兴成长基金，当年度投资报酬率即达26.9%；假如投资人自1993年瓦格纳操作尊威小型股基金开始时一直跟着他，到2000年底的8年之内，可得到35.97%的年平均复利报酬。瓦格纳在1999年被价值线（Value Line）选为年度基金经理人，同时瓦格纳资本管理公司旗下五只基金中有四只获得晨星五星评价。

瓦格纳特别强调投资成长股时，除非在太离谱的阶段，本益比的高低并不重要，随时跟踪投资标的基本面的变化，才是能避开风险的办法，其选股标准如下：公司的市场成长机会很大，具有一流产品，深厚的客户基础，坚强的管理及企业文化。收入和收益都必须持续稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定成长，最低成长率在20%以上。

【注意】负债不要太大。

瓦格纳选股方法

（1）三年平均营收成长率大于20%且三年皆为正成长。

（2）三年平均税后收益成长率大于20%且三年皆为正成长。

（3）预估营收成长率及税后收益成长率皆大于20%。

（4）负债比例低于行业的样本平均值。

表2-3是根据以上条件找出的股票组合，其2009年全年的表现见图2-7，该图是大盘与该组合的比较图，从图2-7中可以看到同期大盘上涨了74%，而瓦格纳成长策略组合上涨了156%，其中潍柴重机的涨幅最大为276%。

表 2-3

代码	名称	20091231 最近12个月 每股收益	2010预测 EPS	2010预测 EPS%	EPS 3年平均%	20091231 最近12个月 每股营业收入	资产负债率（%）	营业收入 3年平均（%）
SH600458	时代新材	0.42	0.7239	0.5425	53.19	6.89	67.06	35.16
SH600498	烽火通信	0.59	0.8583	0.3136	67.53	11.16	48.51	33.87
SH600519	贵州茅台	4.71	6.4275	0.2542	44.71	10.13	15.07	25.79
SH600763	通策医疗	0.17	0.2139	0.3115	212.22	1.11	9.46	120.07
SH600897	厦门空港	0.93	0.9621	0.0596	30.74	2.53	10.23	28.12
SH600983	合肥三洋	0.57	0.8847	0.3573	57.06	4.99	57.41	49.51
SH600985	雷鸣科化	0.59	0.7567	0.2503	58.94	4.46	20.46	36.18
SZ000538	云南白药	1.07	1.5413	0.3651	24.12	12.97	39.18	25.25
SZ000661	长春高新	0.49	0.7315	0.4171	158.89	8.1	60.45	22.52
SZ000752	西藏发展	0.09	0.1059	0.1536	21.94	1.34	25.81	21.99
SZ000869	张裕A	1.96	2.5197	0.226	39.04	7.28	37.17	21.21
SZ000880	潍柴重机	0.45	0.7208	0.2566	68.33	7.13	65.25	736.28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

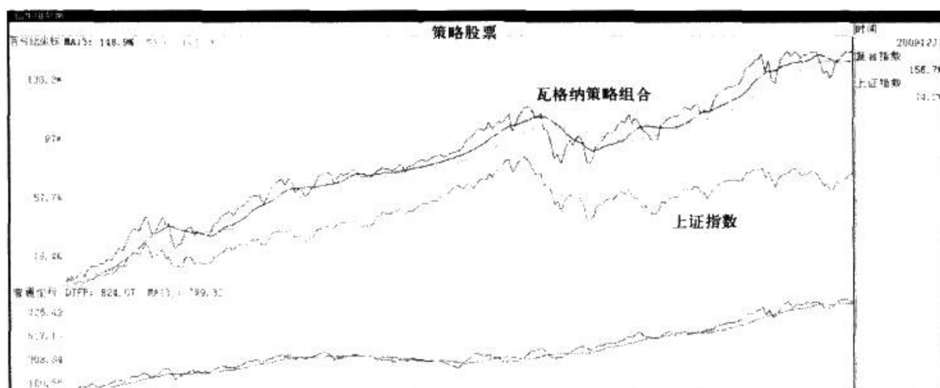


图 2-7

实例分析：西藏发展

公司牵手全球啤酒业排名第五的嘉士伯，在青藏高原这一片净土上共同发展啤酒事业。通过与嘉士伯的合资，提升现有品牌价值，扩大生产规模，提高公司生产、管理、营销的效率，使公司啤酒业务竞争力得到明显增强。公司啤酒目前主要经营区域为拉萨地区以及西藏自治区范围，在拉萨地区市场占有率为80%，在西藏市场占有率为50%。

啤酒行业：我国啤酒人均消费量仍有1倍上升空间，2010～2011年啤麦价格由于供求关系将继续低位运行。啤酒公司前三位占有率从45%向70%提升的过程，将是净利润率逐步提升的过程（提升幅度可达1倍）。

图2-8是西藏发展（000752）的走势图，图中股价走势从一条原始上升通道进入了一条比前面通道还慢的上升通道。说明股票在调整，但是底部在抬高，形成了一个大的上升三角形。从图中可见有一条10元左右的水平压力，股票如果突破这条水平线，那么股价将进入11.27～12.72元股票池。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

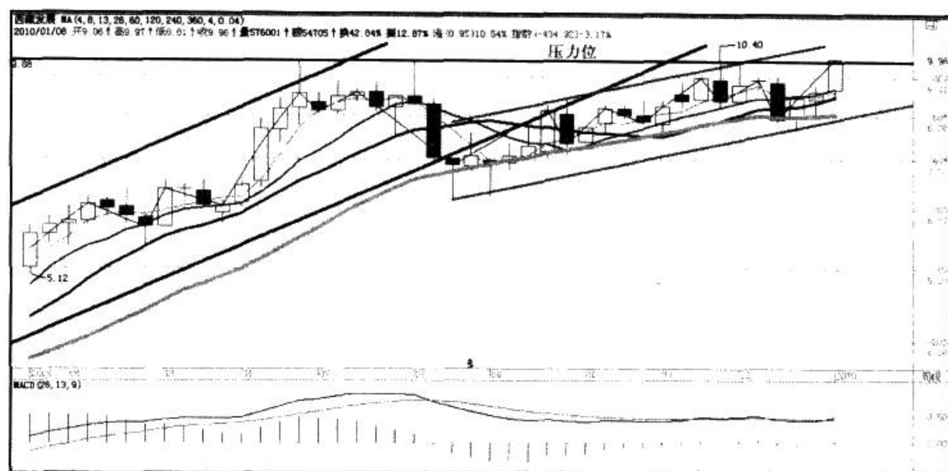


图 2-8

2.3.2 威廉·达顿小型价值成长股选股法

威廉·达顿是美国著名投资人，自1987年开始管理天廓资产管理公司的天廓特别权益基金，由于优异的绩效表现，在1992年被晨星公司选为年度最佳基金经理人，虽然1998～1999年美国股市的情况非常不利于价值型的投资者，2000～2001年美股又大跌，至2001年7月底为止，天廓特别权益基金10年平均年报酬率仍达16.25%，过去10年来表现最好的一年报酬率达47.38%，表现最差的一年报酬率为-13.29%（10年中只有3年出现亏损，Beta值0.61），投资风险非常低；最近一年投资报酬率达12.2%，超越S&P500指数表现，价值型投资法的优点在威廉·达顿的手中再度显现。

威廉·达顿的选股特色在于不试图去抓住市场时机，并以小型股为主要投资标的，虽然他是价值型投资人，但仍不排斥成长型的股票，选股以有成长潜力但股价表现不佳的公司为主，且在股价得到公平合理评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价时便迅速卖出，通常持股时间在两年以内，此点是与长期投资的价值型基金经理人最大的不同点。从这点看他更像成长型策略投资人。

1. 威廉·达顿的投资策略构成

（1）以过去四季收益计算之市盈率小于市场平均值20%以上。

（2）以未来一年收益计算之市盈率小于市场平均值20%以上。

（3）预测收益增长率至少10%以上或预测营业收入成长率大于市场平均值。

（4）总市值1亿～20亿美元。

（5）利息支出除以收益低于50%。

（6）毛利率是否提升。

（7）低股价净值比。

2. 威廉·达顿的投资策略方法

（1）以过去收益计算之市盈率＜市场平均值乘以80%。

（2）以未来一年收益计算之市盈率＜市场平均值乘以80%。

（3）预测收益增长率至少10%以上或预测营业收入增长率大于市场平均值。

（4）总市值＜市场平均值。

（5）P/BV低于市场平均值乘以1.3。

（6）过去四季利息支出除以收益低于50%。

（7）过去四季毛利率大于过去5～8季毛利率。

这个策略组合在2009年一年的表现比大盘强势很多，大盘涨幅是74%，而同期威廉·达顿策略组合涨幅高达274%（见图2-9）。这也证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明如果市场不错，那么小盘股的表现往往远强于大势。

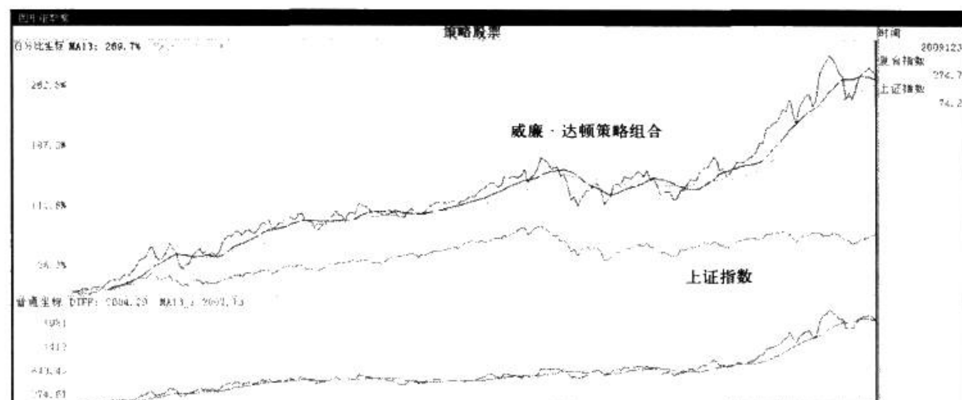


图 2-9

实例分析：东华实业

从股票组合里选择东华实业（600393），该股的净资产收益率=14.41，每股收益=0.42元，市销率P/SR=2.35%，销售毛利率=29.78%，市盈率=27.83。东华实业是以房地产为主业，立足于广州、北京等一线城市，二三线城市拓展。公司有以下三点值得关注："一线+四线"的城市布局；毛利率有较大提升空间；项目储备丰富、预收款项较高。从图2-10的股价走势图看，2009年9月～2009年11月的资金流向指标形成了鳄鱼闭嘴形态，说明主力资金持续流入明显。但是由于房地产价格上涨太厉害，进入2009年12月主力明显开始减存，特别是在五部委联合推出遏制部分城市高房价政策，主力就减得更厉害了。从图2-10中看股价下跌不少但是仍然在原始上升通道里，并且仍然在中轨线上受到支撑。只要股价没有跌破上升通道，那么从长线上应该看多。9.45元、8.37元是下面的支持位，上面的压力在12.05元、13.6元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010房地产股票的交易性机会可能比较多。即如果下跌过多到上升通道的下轨，同时量缩得厉害，那么就应该是一个交易性的买点，如果股价上触通道的上轨不过就是一个卖出点。

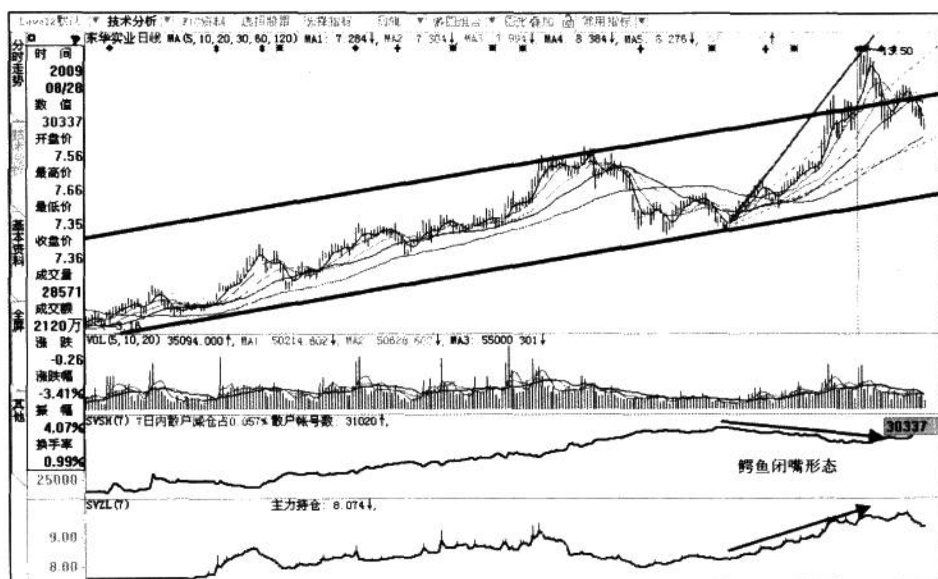


图 2-10

2.3.3 詹姆斯·卡里纳中小型成长股选股法则

詹姆斯·卡里纳是美国著名的成长型基金经理人，1987年进入普南投资公司任职分析师，1994年开始管理普南新兴成长基金，1995年以55.94%的报酬率超越S&P500指数表现达18个百分点，1996年被罗伯森史蒂芬森投资管理公司挖角，开始管理当时绩效表现不佳的RS新兴成长基金，至1999年年底为止，RS新兴成长基金在晨星公司基金数据库绩效评比中，不论以三年或五年为期，皆排名第一，如此优异的表现，使RS新兴成长基金的管理资产，由1996年的2.1亿美元成长至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年的35亿美元，1999年更因为182.56%的年报酬率，使詹姆斯·卡里纳获得晨星公司给予年度最佳经理人的殊荣，并在1999年和三位基金经理人合伙，自国家银行手中买下罗伯森史蒂芬森投资管理公司，成为自己的公司。

詹姆斯·卡里纳的选股特色在于寻找高于市场平均成长潜力的公司，并以中小型成长股为主要投资标的，RS新兴成长基金至少投资65%的资金在市值介于5000万美元至20亿美元的成长股上。

詹姆斯·卡里纳的投资策略方法

(1) 取总市值由小到大排序，选取前30%的公司。

(2) 以未来一年营业收入计算之营业收入增长率大于20%的公司。

(3) 以未来一年收益计算之收益增长率大于20%的公司。

(4) 近4季营业收益率高于产业平均值，或股东权益报酬率高于产业平均值。

(5) PE/G预测市盈率/预测收益增长率比值小于0.66。(由于国内股票很少会下跌到这样的数值，所以选择小于1就可以了，比1稍大一点也可以)

图2-11是詹姆斯·卡里纳策略组合与大盘指数的比较，可见在2009年大盘上涨74%，但是詹姆斯·卡里纳策略组合上涨了161%。表2-4是詹姆斯·卡里纳策略组合的投资组合（2009年12月底），从组合中选择PE/G最小的股票宏润建设（002062）进行交易分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

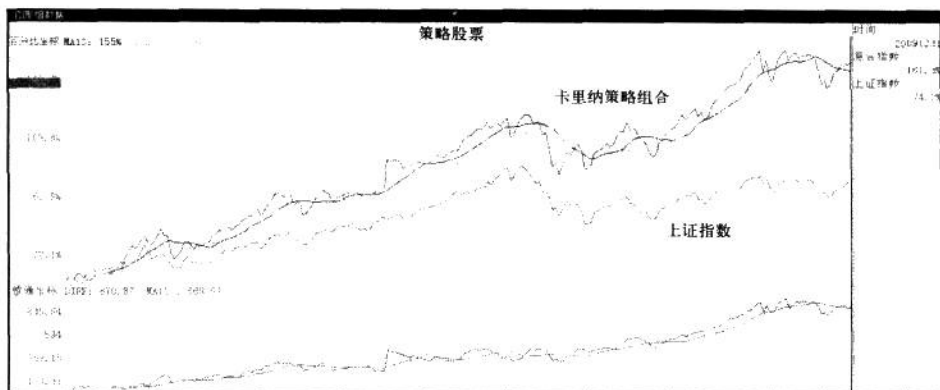


图 2-11

表 2-4

代码	名称	现金流净额	净资产收益	市销率	销售毛利率	市盈率	eps09	eps10	EPS增长率	PE/G
SZ000880	潍柴重机	2.54	19.69	2.35	14.82	37.3	0.5736	0.7208	25.66	1.453 624
SZ002011	盾安环境	0.83	7.96	3.08	21.27	43.64	0.4591	0.5772	25.72	1.696 734
SZ002050	三花股份	1.04	18.1	3.03	23.18	27.89	0.8194	1.0165	24.05	1.159 667
SZ002062	宏润建设	0.44	20.76	1.11	14.71	20.33	0.8194	1.0165	24.05	0.845 322
SZ002131	利欧股份	1.13	18.21	3.42	26.37	30.54	0.717	0.8877	23.81	1.282 654

实例分析：宏润建设

公司主营建筑行业：公司作为具有房屋建筑工程施工总承包一级资质施工企业，参与建设浦东国际机场、地铁一号线、地铁二号线、宁波世纪大道和苏州工业园污水处理厂等一大批标志性市政工程项目，工程合格率达100%，优良工程率达80%以上，树立起“宏润”品牌形象。公司管理效率比较有效。因为从前三季度的管理费用率来看，仅为1.62%，同比仅增长了0.04个百分点，与公司营业收入的增速相比，管理效率得到了很大提升。研究机构预计公司10年EPS为1.01元。从图2-12股价走势看，股价在15.77～21.50元股票箱中波动运行，并且仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然在上升通道中运行，在2010年应该采用波动交易策略来把握该股的交易性机会。

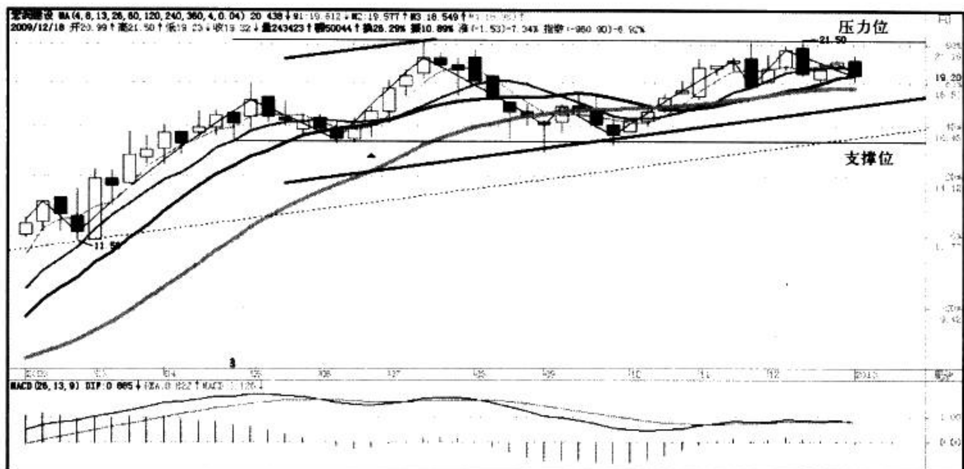


图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
Chapter3

动量型策略

当一个投机者能确定价格的关键点，并能解释它在那个点位上的表现时，他从一开始就胜券在握了。

——杰西·利弗莫尔

凡事总有盛极而衰的时候，大好之后便是大坏。重要的是认清趋势转变不可避免，要点在于找出转折点。

——乔治·索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 趋势投资

趋势投资与波动交易完全是两路投资思路，一个普通投资者很难两者兼顾，也就是说如果你想做一个趋势投资者，就应该更多关心趋势的变化，而少关心日常的波动。而如果你想做一个波动交易者，就应该更多关心波动变化，而少关心趋势的变化。我认为这两者很难统一。前面两章讲的价值投资策略与成长型投资策略选股都是趋势投资，也就是通过基本面来分析趋势是否会继续，而本章则主要讲的是动量投资策略。因为技术分析本身就是市场行为的副产品，其核心是利用第三者投资行为来套利，也就是利用市场的错误来盈利。

股市中长、中、短三种趋势必然同时存在，而且彼此的方向可能相反运行。

正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。投资者不应该去预测趋势的时间范围，需要关注的是趋势方向是否改变。趋势有一些属性：

- **股价倾向于以趋势运行。**
- **一波趋势一旦确立以后，倾向于继续运行。趋势具有自我加强的倾向。**

在长、中、短三种趋势中，学会识别主要趋势也就是长期趋势最重要。其目的就是在长期上升趋势中尽量持有股票，而在长期下跌趋势中尽量持有现金。市场上所谓的波段操作，基本上就属于中期（次级）趋势的范围，另外回调或反弹幅度不超过主要趋势的33%。

而短期趋势由于变化太快，对于普通的投资者很难掌握。总之，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行股票投资时，我们始终应该考虑在风险小于3倍报酬率的条件下进行决策和操作，而中、长期趋势操作成功的概率是最大的。正确地分析出市场中势的方向所在是我们在股票市场生存和发展的关键，正所谓“顺势而为”。

不少股民投资失利的原因，并不是因为自身的投资理念出了问题，也不是选股票选得不好，往往是在实际操作中不能准确把握趋势所致。我们常听电视上面的专家说不要追涨杀跌，可是按照趋势投资的策略，实际上我们就应该追涨杀跌。这里说的追涨杀跌实际上是追上涨趋势中的个股买入、杀下跌趋势中的个股卖出，而不是追高价买入、杀低价卖出。所以判断趋势的方向及转势点就是最关键的问题。如果一个行情趋势是价格上升时，每一个高点都高于前期的高点；价格回调时，每一个低点也高于前面的低点，这就是上升趋势。反之，如果价格下跌时，每一个高点都低于前期的高点；价格反弹时，每一个低点也低于前面的低点，这就是下降趋势。市场中除了上升下降趋势还有一种情况——横盘（无趋势状态），横盘是买卖双方力量均衡的结果。市场不可能永远均衡，在强势市场里盘久必涨，而在弱势市场里盘久则必跌。无趋势的横盘状态最不容易操作。

3.2 趋势通道线的作用

由于中国股市不能够作空，所以只有在上升趋势中我们才有机会盈利，这使得识别趋势十分重要，而趋势通道线是判断趋势的最好工具。所谓趋势通道线，就是根据股价上下变动的趋势所画出的线路，画趋势线的目的，是为了方便找出波动的高点（卖S点），波动的低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（买B点）。

如何利用趋势线来判断趋势的转势呢？顾名思义，趋势通道线是显示股价在某段时期内的变动走势方向。股价的变动趋势分为上升和下跌两种。上升趋势通道线是连接尽量多的低点及高点的上升平行通道线，而下降趋势通道线是连接尽量多的高点及低点的下降平行通道线（见图3-1）。

一般而言股价在通道中运行，这就使得波动交易成为可能。通道的上轨是股价上涨的压力线，通道的下轨是股价下跌的支撑线。在上升/下降趋势通道中，股价每一次触及上轨线不过，就是短线卖出机会。如图3-1中S点。在上升/下降趋势通道中，股价每一次触及下轨线不过，就是短线买入机会（见图3-1中B点）。

但是如果股价从上向下跌破上升趋势，那么说明上升趋势结束，如果股价从下向上突破下跌趋势，那么说明下跌趋势结束。

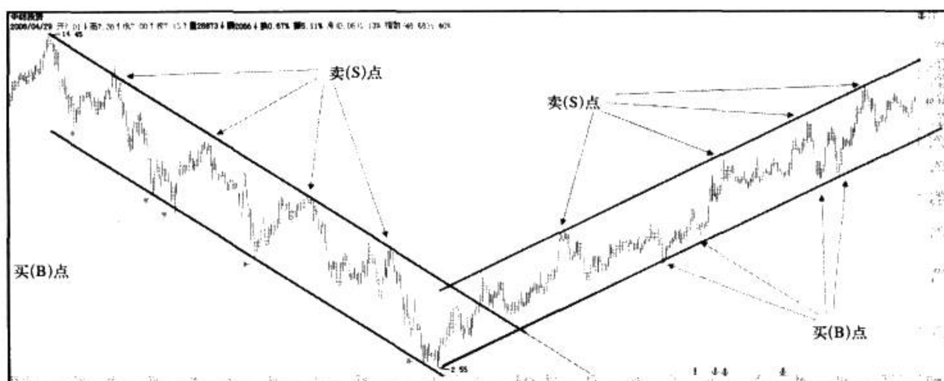


图 3-1

股价趋势通道越陡，突破通道趋势线后的市场意义越小，而通道趋势线越水平，其上/下突破的市场意义越大。当股价向上穿破一条近水平的趋势线时（长期压力线），会表现出强烈的上涨信号。反之，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价向下跌破一条近水平的趋势线时（长期支撑线）会发出强烈的下跌信号。

向上突破趋势线时，成交量应能持续放大。这时的突破是有效的突破，上涨的可能性较大，但是向下跌穿上升趋势线时，则不需要成交量的配合。

在选择股票时要选择长期趋势向上的股票做长线。即在长期趋势向上的股票中，如果发生短期快速下跌往往是买入机会。而长期趋势向下的股票短线反弹，即在长期趋势向下的股票中，如果发生短期快速上涨，往往是卖出机会。

【注意】采用趋势选择股票时需要十分注意趋势是真正转势还是调整。这时仅仅看一个趋势通道是不够的，还需要其他宏观的基本面估值来综合判断。

3.3 技术指标选股

如何利用技术指标选股？这个问题很简单又很复杂。因为有那么多指标，该采用哪些指标才好呢？要想选好股，我认为使用四个常用指标MA、MACD、KDJ、RSI就足够了。MA、MACD是趋势指标，KDJ、RSI是波动指标。

3.3.1 MA平均线选股方法

移动平均线（MA）是以道·琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

MA的最基本的思想是消除偶然因素的影响，另外还有一点平均成本价格的含义。它具有以下几个特点。

1. MA会跟踪趋势

注意价格趋势的变化，并且追随这个趋势，不要轻易放弃一个长期趋势。如果利用图表分析能够找出上升或下降通道趋势线，那么你会发现MA的长期平均线将保持与趋势线方向一致，这样能消除中间股价在这个过程中出现的起伏。如图3-2中东信和平的股价在A点跌破10周，20周两条均线，但是30周均线方向仍然向上，即使股价击穿30周均线，很快又会回到均线上。说明该股票长期仍然向上。这点可以从股票仍然运行在上升趋势通道之中得到证明。

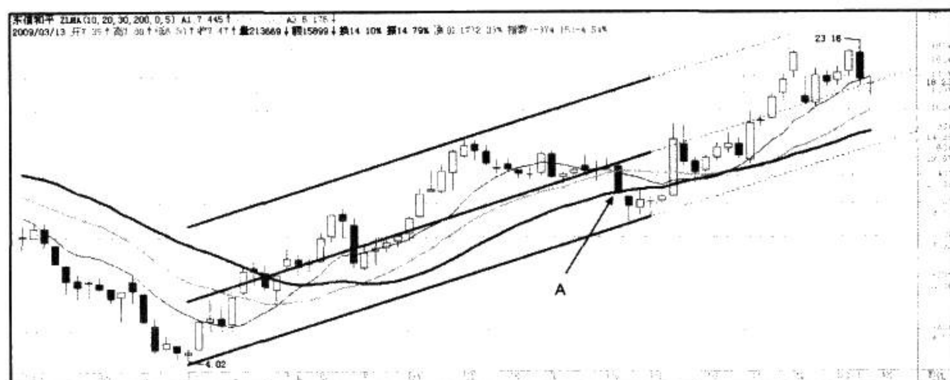


图 3-2

2. MA具有滞后性

在股价原有趋势发生反转时，由于MA的跟踪趋势的特性，MA的行动往往过于迟缓，调头速度落后于大趋势。当你发现MA已经金叉/死亡交叉时趋势可能已逆转，股票可能已经上涨/下跌了一大段了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是MA的一个极大的弱点，即等MA发出反转信号时，股价调头的深度已经很大了。

3. MA具有自我强化的个性

当股价突破了MA时，无论是向上突破还是向下突破，股价会有继续向突破方向持续发展的愿望，这就是MA的自我强化的个性。

4. MA具有支撑线和压力线的特性

它在股价走势中起支撑线和压力线的作用。

在一波大的下跌行情以后的上升行情初期，短期移动平均线从下向上突破中长期移动平均线，形成的交叉叫黄金交叉，预示股价将上涨：15日均线上穿30日均线形成的交叉；30日均线上穿60日均线形成的交叉均为黄金交叉（见图3-3中A点）。在三线黄金交叉之后，多头排列的均线可视为多方的防线，当股价回档至移动平均线附近，各条移动平均线依次产生支撑力量，买盘入场推动股价再度上升，这就是移动平均线的助涨作用。从图3-3中A点突破以后，该股票在2009年上涨了200%多。

除了采用日MA线选股以外，常见的还可以用周MA线来选股。

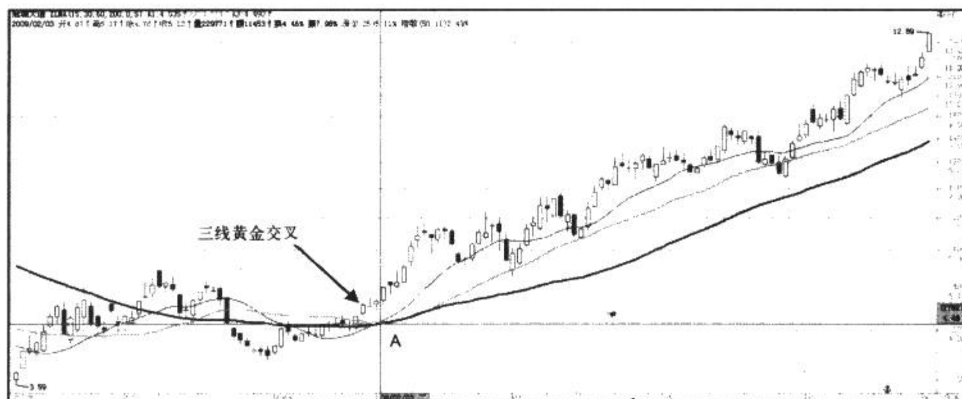


图 3-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.2 MACD选股方法

MACD指标又叫指数平滑异同移动平均线，是一种研判股票买卖时机、跟踪股价运行趋势的技术分析工具。

1. MACD指标的原理

MACD指标是根据均线的构造原理，对股票价格的收盘价进行平滑处理，求出算术平均值以后再进行计算，是一种趋向类指标。

MACD指标是运用快速（短期）和慢速（长期）移动平均线及其差值，加以双重平滑运算。而根据移动平均线原理发展出来的MACD，一则去除了移动平均线频繁发出假信号的缺陷，二则保留了移动平均线的趋势效果，因此，MACD指标具有均线趋势性、稳重性、安定性等特点，是用来研判买卖股票时机，预测股票价格涨跌的最常用的技术分析指标。

MACD指标主要是通过MACD、DIF和DEA这三值之间的关系进行研判，DIF和DEA是连接起来的移动平均线，DIF减去DEM差值而绘制成的柱状图可用来分析判断行情。其中DIF是核心，DEA是辅助。其判断方法如下：

(1) 当DIF与DEA金叉向上，MACD数值位于0轴上方时（红色柱状），说明大势处于多头市场，投资者应当以持股为主要策略。见图3-4中B-C段区域。

(2) 当DIF与DEA死叉向下，MACD数值位于0轴下方时（绿色柱状），说明大势处于空头市场，投资者应以持币为主要策略（见图3-4中A-B段区域）。

(3) MACD周线指标是一种趋势很强的中长线指标，所以一般趋势不易变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此当DIF与DEA金叉以后，上行的概率很大（见图3-4中金叉点M），反之下行的概率很大（见图3-4中死叉点D）。

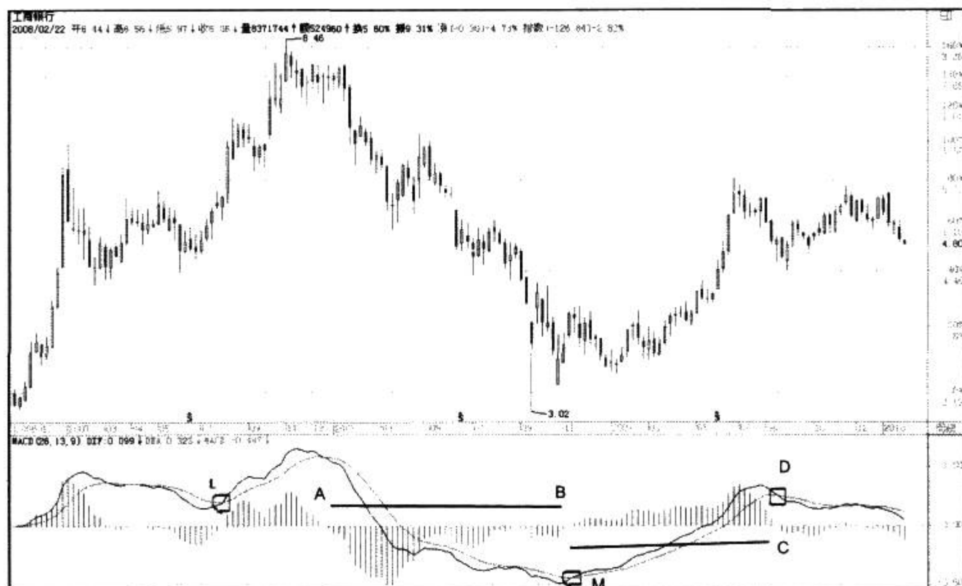


图 3-4

2. MACD上穿0轴是买点选择条件

如果DIF与DEA金叉向上，同时MACD从0轴下方上穿0轴，满足这样条件的股票往往会有比较大的涨幅（见图3-4中L点）。

3. MACD与股价底背离是买点选择条件

由于股市行情的变化多端，MACD指标常会与K线走势图呈背离的走势。例如K线走势图连续走出近期的第二个或第三个低点，而MACD指标中DIF与DEA值却并没有出现相应的低点，却出现相反的一底比一底高的走势。这种背离走势表明股价离开底部越来越近了。见图3-5中民生银行在2008年7月到2008年11月份的走势图。从图3-5中我们可以发现在这个时间段里股价走势与MACD指标中DIF与DEA的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势是成背离状态的。结果民生银行从12月份以后就不再创新低，股票也开始逐步上行。

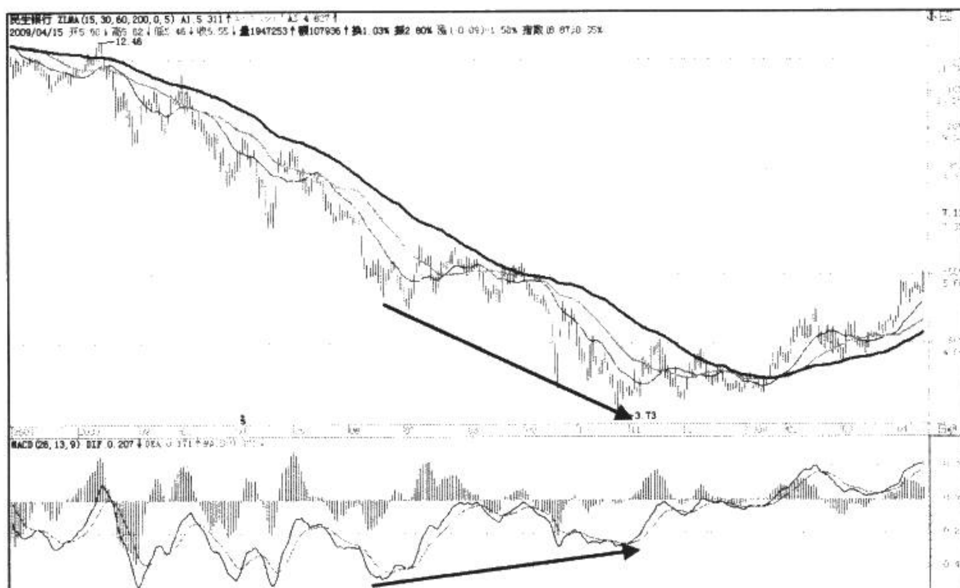


图 3-5

但是如果股价上涨了一段时间以后，股价虽然继续创新高，但MACD指标中DIF与DEA却是一波比一波低，高点在逐步降低，这时它预示着将有大跌行情产生，所以投资者宜采用清仓离场的策略，避免自己的股票被套，资金避免受到无谓损失。

3.3.3 RSI选股方法

相对强弱指标RSI又叫强弱力度指标，是目前股市技术分析中比较常用的中短线波动指标。

技术分析原理认为，投资者的买卖行为是各种因素综合结果的反映，行情的变化最终取决于供求关系，而RSI指标正是根据供求平衡的原理，通过测量某一个期间内股价上涨总幅度占股价变化总幅度平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均值的百分比，来评估多空力量的强弱程度。

1. RSI指标应用法则

（1）RSI>20为超买；RSI<20为超卖。

（2）RSI以50为中界线，大于50视为多头行情，小于50视为空头行情。

（3）RSI在80以上形成M头或头肩顶形态时，视为向下反转信号。

（4）RSI在20以下形成W底或头肩底形态时，视为向上反转信号。

其次是根据RSI值的大小来判断操作方向，RSI值从0到100之间分成“极弱”、“弱”、“强”、“极强”四个区域。“强”和“弱”以50作为分界线，但“极弱”和“弱”之间以及“强”和“极强”之间的界限则要随着RSI参数的变化而变化。不同的参数，其区域的划分就不同（见图3-6）。

一般而言，RSI值如果超过50，表明市场进入强势，可以考虑买入持有。但是如果RSI指标继续进入“极强”区，就要考虑物极必反的可能性。同理RSI值在50以下也是如此，如果进入了“极弱”区，则表示超卖，应该伺机买入。

这些形态出现的位置离50中轴线越远，信号的可信度就越高，出错的可能性也就越小。对于K线的所有常规的形态分析方法，在对RSI曲线进行分析时都是适用的。例如，K线图上的趋势线也一样可以用在RSI中。RSI曲线在上升和下降中所出现的高低点可以连接成趋势线，这条趋势线同样起着支撑线和压力线的作用，一旦被突破，就可以参考K线的分析方法来判断前期的趋势是否结束。

例如图3-6中的A点就是RIS指标向上突破了一条RSI下降趋势线，说明股价趋势可能要变好。而在图中B点是RIS指标跌破了一条上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI趋势线，说明股价趋势可能要变坏。

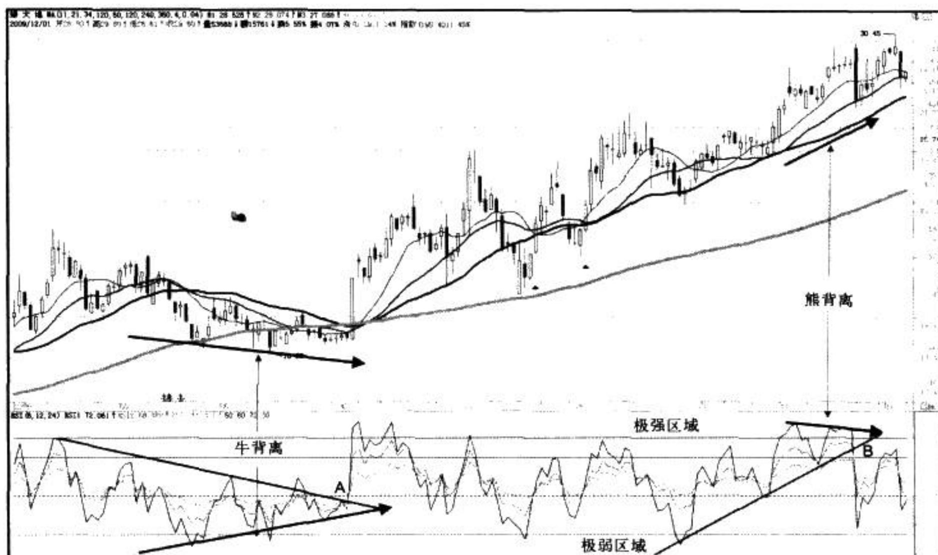


图 3-6

另外还可以从RSI与股价的背离方面来判断行情。在RSI的各种研判方法中，使用RSI与股价的背离来判断行情最为可靠。当股价还在不断下跌的过程中，如果RSI已经不再创出新低，并且从极弱区域逐步向上盘升，形成“牛背离”，这时表示跌势已经进入尾声，可以考虑逐步进行建仓操作。反之，如果在股价不断走高的过程中，RSI处于高位，但并未跟随股价形成一个比一个高的新高点，形成背离，这种是“熊背离”，这预示股价趋势可能要变坏了。

2. 如何使用RSI指标来选股

我们可以使用RSI指标来选择强势股票，可以使用不同周期的RSI指标来选股。由于日线、周线、月线的RSI指标的参数是不一样的，所以强弱区域值是不同的。

一般而言按时间长短，我们先选择月线，再选择周线，最后选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线。具体操作如下：

（1）将月线RSI大于50的股票找出来，形成一个板块。

（2）再使用周线RSI从这个板块过滤大于50的个股，再形成一个板块。

（3）再从这个板块里选择RSI看涨形态的股票。

见图3-7中洪城水业（600641），在2009年1月底就是满足以上条件的股票。图3-7中的A1点是2009年1月22日日线RSI，当时的日RSI1=70.49，A2点是周线RSI，当时的周RSI2=570.7，A3点是月线RSI，当时的月RSI1=54.3，可见月、周线刚刚突破50，所以中长期趋势已经强势确认，那么日线回调时往往是一个最佳买点。如图3-7中的B点。虽然当时日RSI1=31，但是月线的趋势不可能在短期内改变，所以应该在短线回调时买入。

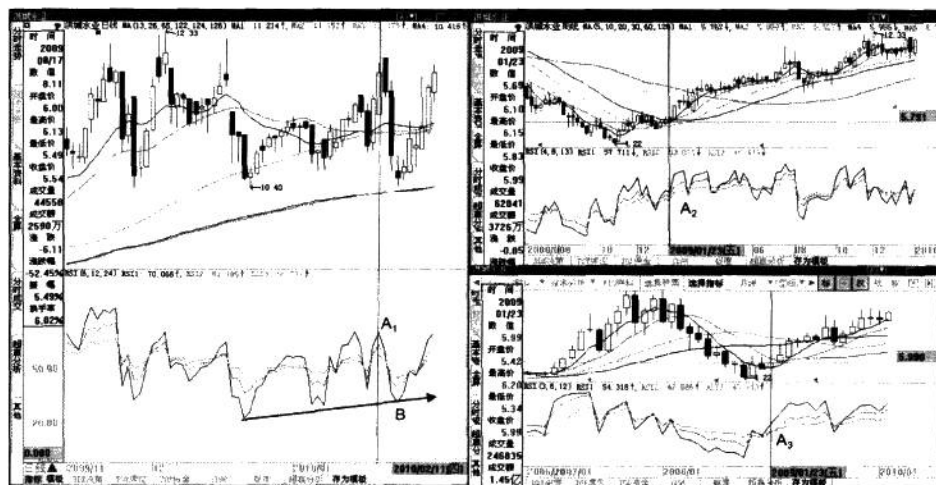


图 3-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.3.4 KDJ选股方法

KDJ全名为随机指标，是欧美证券期货市场常用的一种技术分析工具，用于判断股票的超买和超卖现象，由于随机指标融合了移动平均线的思想，对买卖信号的判断比较准确。它的波动范围是0～100之间，由K、D、J三条曲线组成，在设计中综合了动量指标、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，充分考虑了价格波动的随机振幅和中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖方面，又比相对强弱指标RSI敏感，总之KDJ是一个随机波动的概念，反映了价格走势的强弱和波段的趋势，对于把握中短期的行情走势十分敏感。

1. KDJ指标应用法则

(1) 指标>80时，回调机会大；指标<20时，反弹机会大。

(2) K%在20左右向上金叉D%时，为买进信号。

(3) K%在80左右向下死叉D%时，为卖出信号。

(4) J%>100时，股价容易反转下跌；J%<0时，股价容易反转上涨。

(5) KDJ波动于50左右的任何信号，其参考意义都不大。

(6) J值连续3天大于100，则股价往往出现短期头部；反之J值连续3天小于0，则股价往往出现短期底部。

KDJ指标在高区（低区）往往会发生钝化（失灵），例如图3-8中A、B、C、D、E都是K%指标在20左右上穿D%，但是只有最后E点的金叉后股价才开始逐步上升。与RSI指标一样，KDJ指标与股价形成的背离形态判断买卖点往往效果不错，如“牛背离”、“熊背离”形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

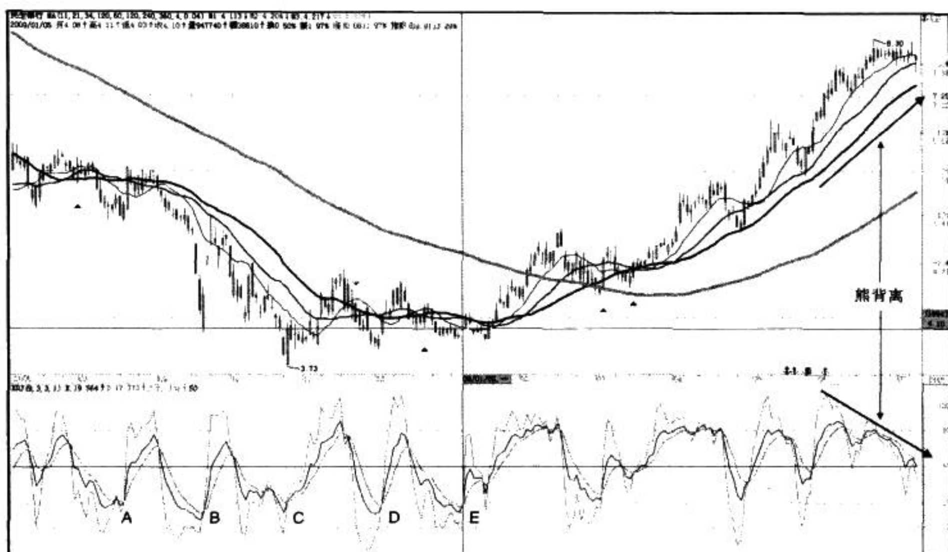


图 3-8

2. 如何使用KDJ选股

周线KDJ与日线KDJ共同金叉选股法是最有效的一种方法。日线KDJ是一个敏感指标，变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，投资者根据其发出的买卖信号进行买入时失败率比较高。而周KDJ是中期指标，所以变化比较滞后。因此采用两者综合判断提高胜算。

运用周线KDJ与日线KDJ共同金叉选股法，就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的成功买入信号。当股价在长期下跌之后，周线KDJ第一次金叉，选择日线KDJ处在50以下的股票，最佳买入点是在50以下金叉。

例如图3-9中上海机场（600009）走势。图中A点周KDJ在2008年12月12日金叉。这时选择最佳日KDJ买入点，是日KDJ在50以下金叉时，见图3-9中B点。同样在2009年8月4日大跌以后，上海机场在2009年10月16日再一次金叉（图中C点）。这时再选择日KDJ在50以下金叉处买入（图中D点）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

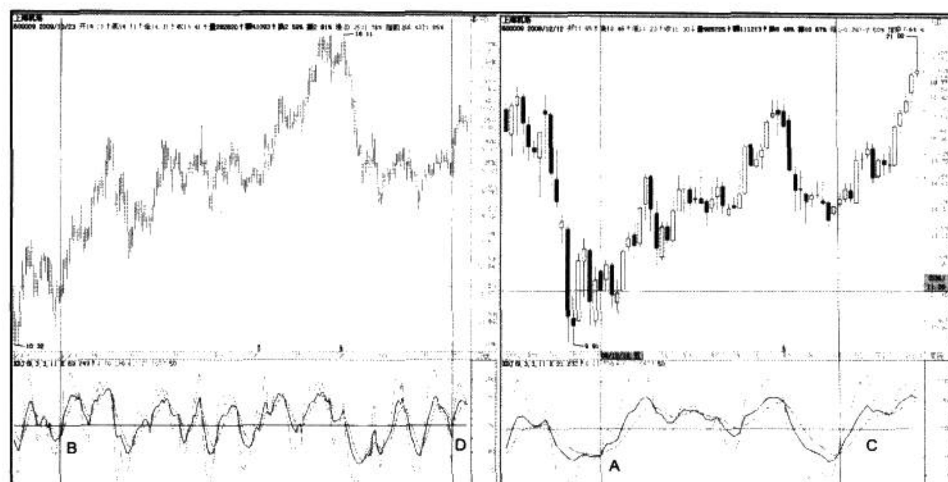


图 3-9

3.3.5 资金流向选股

目前常用的投资方法被市场认同的只有两种，对于大机构而言,就是基本面的成长型、价值型的投资方法，而对于一般的投资者而言，则较多采用技术分析。但是巴菲特的启蒙老师格雷厄姆被称为“基本面分析之父”，临终前却宣布不再信奉其赖以成名的理论（基本面分析）。发明相对强弱RSI等多种指标的技术分析大师韦尔德，后来却否定技术分析的实用价值，推崇“无招胜有招”的亚当操作方法。

那么市场到底可否预测？或者说市场的价格变化有无规律可循？影响股价变化的真正原因是什么？预测市场未来发展的努力，实质上是在试图把握全体投资者对后市的情绪变化方向。盈利易测，人心难测。基本方法也好、技术方法也好，都是以某种特定形式认识不可能认识的物质运动。这基本上是一项不可能的任务，至少也是非常复杂和困难的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中充满了技术分析者及基本面分析者。他们都试图运用可能重复出现的模式，来预测未来的市场走势（PE、EPS增长率、平均线的多头排列、平均线的金叉/死叉，等等）。这些模式之所以发生，并没有涉及什么神秘的理由。只是从人们心理角度来说，人们通常会以一致性的方式反应一组类似情况。然而，人类心理非常复杂，而且没有任何两只情况会完全相同股票。技术分析是描述人们市场情绪的有效工具，但是只说明过去。所以利用技术分析预测未来的市场行为（预测人们的情绪变化）是风险很大的游戏。

任何分析方法实质上都是故事。如果这个故事不能够被市场上的大资金主力认同，那么很可能不涨反跌。因此股票价格涨跌的根本原因就是一个——主流资金的共识。只要一只股票被主力资金认同，那么上涨的机会就永远大于下跌的机会。而判断某只股票是否有主力资金达成共识，仅仅依靠基本面分析及技术分析是不够的，只有通过资金流向分析来判断才是最有效的。因为资金才是使得股价涨涨跌跌的真正动力。

基本面分析的无奈：有的股票基本面明明不错，可就是不涨而且还下跌。郁闷！

技术分析的缺点：有的股票明明是个多头排列，一买入就变成了空头排列。套牢！

资金流向分析的优点：只要看到主力资金开始大力建仓。就跟进买入。赚钱！

资金是水，股价是船，这在股市中是永远的真理，四海皆准。股市永远是一个资金推动的市场。大资金流入，那么股市上涨，大资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场股市就下跌。也就是说市场变化的实质就是资金如何流动，朝哪里流动。所有的大资金都会留下痕迹，跟踪这些痕迹投资者就可以方便地找到获利机会。

除基本面分析，技术分析之外，资金流向分析是目前唯一最有效的分析方法。因为影响股价变化的短期因素太多，这种变化往往与股票的基本面没有任何关系。许多时候估值仅仅处在次要的地位，而最重要的事实是资金流向。唯一的问题是谁在买，谁在卖。如果是主力在卖，而散户在买，基本上股价运行的结果下跌的机会更大，反之上涨的机会更大。那么如何准确判断资金流向呢?

随着上交所Level-2行情的正式发布，深入挖掘了level-2先进技术的发展，而大智慧软件系统中DDE决策系统的推出使得判断主力资金流向成为可能。

1. DDE（Data Depth Estimate）深度数据估算指标

DDE指标组包括DDX、DDY、DDZ三个指标。

DDX大单动向：

DDX大单动向指标是基于大智慧Level-2的逐单分析功能，是一个短中线兼顾的技术指标。DDX红绿柱线表示当日大单买入净量占流通盘的百分比（估计值），红柱表示大单买入量较大，绿柱表示大单卖出量较大。

DDY涨跌动因：

涨跌动因指标基于大智慧新一代的逐单分析，逐单分析是对交易委托单的分析，涨跌动因是每日卖出单数和买入单数差的累计值。

DDZ大单差分：

红色彩带表示了大资金买入强度，色带越宽、越高表示买入强度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越大。当彩带突然升高放宽时往往预示短线将快速上涨。

DDE指标组从三个方面对逐单分析的结果进行了模型化分析，通过委托单的大小，反映不同资金能力的投资者的交易方向，通过委托单的数量的大小，反映了交易参与者的众寡，通过大单差分，了解大单质量的评价，反映大资金的实力。图3-10就是DDE指标组的图示。

从图3-10中A点开始，DDX、DDY都是逐步增加，表明了主力资金流入。DDZ指标从A开始红色就比较多了，这也补充说明了主力资金流入。而到了B点以后DDZ指标的绿色占大多数。DDX、DDY也逐步减少，说明了主力资金在撤离。

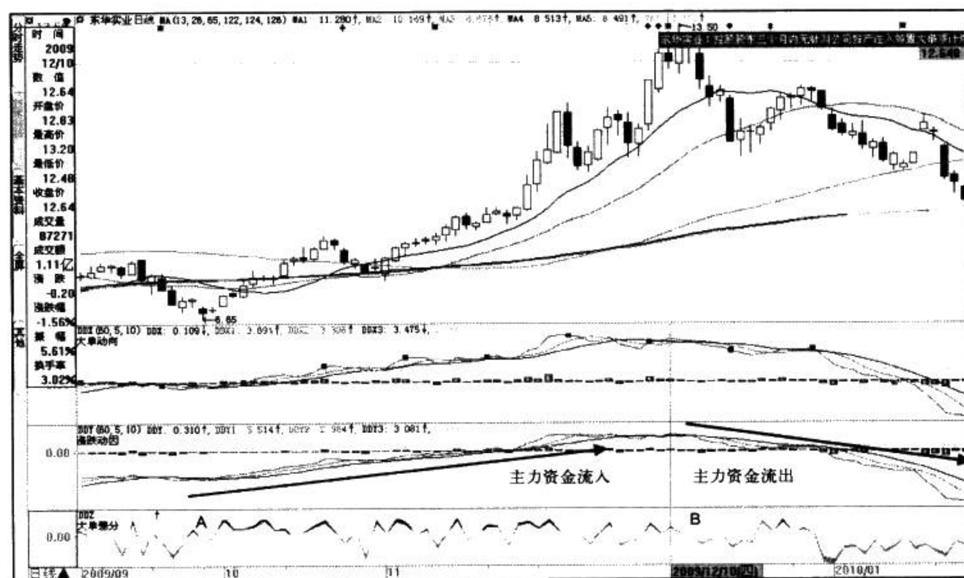


图 3-10

(1) DDX指标当日值排序（由高到低），就是当日大资金买入比例的排序，排行靠前的股票往往具有短线爆发力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）DDY当日值排序靠前的股票代表当日出货散户人数比例最大的股票。这个值一方面可以和DDX相互验证，另一方面可以发现主力悄悄建仓的股票。

（3）DDZ指标排序；排行靠前的股票表示多方主力占绝对优势。

（4）DDX飘红天数多的股票表示主力资金持续流入大。

通过DDE指标组排行表分析主力资金流入大的股票。按上面条件选择排行表3-1中各个数据靠前的沙隆达。从表3-1中可以发现沙隆达在2010年1月25日这天的DDX、DDY、DDZ均为正值，并且DDX排行在第三，另外其DDX飘红天数=11。

表 3-1

1	名称	量比	最新	涨幅	DDX	DDY	DDZ	DDX飘红天数	总额	流通市值	换手率	委比	委差
2	信隆实业	2.85	8.16	9.97%	4.9	5.544	64.741	7	21296	106537	20	70.05%	7747
3	蓉胜超微	0.92	12.08	0.75%	1.202	−0.151	9.797	8	6367	56528	11.231	−45.52%	−839
4	沙隆达A	1.6	9.37	1.63%	0.786	1.019	21.029	11	22336	340956	6.493	0.02%	1
5	天津普林	1.02	8.57	2.63%	0.717	0.603	23.518	9	5351	100963	5.391	70.76%	9497
6	世博股份	1.52	10.41	5.90%	0.694	0.92	16.79	10	4972	83863	5.979	−3.72%	−110
7	*ST甘化	1.24	7.51	5.03%	0.666	0.787	21.4	6	10599	188137	5.694	100.00%	25139
8	宝商集团	1.24	7.49	2.60%	0.659	1.248	18.092	10	12431	152514	8.136	8.63%	736
9	凯恩股份	1.15	11.32	2.82%	0.651	0.886	28.398	5	9187	220501	4.174	−40.12%	−1092
10	中水渔业	1.24	8.5	3.16%	0.645	0.625	10.853	6	9967	110829	9.078	12.83%	712
11	川大智胜	1	40.98	3.48%	0.593	0.354	21.92	11	4197	89692	4.703	−4.67%	−5
12	山下湖	0.7	16.7	1.21%	0.556	0.126	12.39	8	2061	42585	4.873	64.90%	355
13	光迅科技	0.68	36.5	0.97%	0.519	0.515	12.368	8	10435	146000	7.114	−57.11%	−261
14	禾盛新材	0.8	66.28	3.19%	0.489	0.677	7.035	8	19608	139188	13.961	26.48%	67
15	景兴纸业	0.53	7.5	0.81%	0.47	0.514	24.949	12	7479	246778	3.031	−46.57%	−2630
16	联化科技	1.24	42.02	1.25%	0.458	0.489	13.166	4	11807	182747	6.541	76.10%	815
17	粤富华	0.66	9.3	2.09%	0.428	0.391	36.485	5	4188	229358	1.837	15.35%	687
18	大禹节水	0.99	33.4	−0.60%	0.417	0.008	5.544	6	3610	48096	7.58	64.33%	101
19	奥维通信	0.53	18.53	0.82%	0.394	0.5	14.514	8	1819	50031	3.619	37.48%	380
20	紫光古汉	1.85	8.74	5.43%	0.39	0.231	4.384	10	19710	177256	11.151	−49.25%	−1535

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	名称	量比	最新	涨幅	DDX	DDY	DDZ	DDX飘红天数	总额	流通市值	换手率	委比	委差
21	南天信息	0.62	15.26	0.66%	0.348	0.305	16.982	5	9357	208186	4.514	−15.60%	−543
22	S ST华新	0.78	12.35	0.16%	0.338	0.202	10.078	11	3576	83486	4.229	16.82%	214
23	领先科技	0.54	11.81	−0.08%	0.333	0.181	12.204	11	2709	77113	3.471	19.55%	310
24	广东鸿图	1.39	33.87	9.33%	0.333	0.663	13.948	7	13556	226929	6.05	−70.87%	−1007
25	四川湖山	0.79	14.34	−0.49%	0.315	0.137	11.19	15	7111	189339	3.746	78.21%	969
26	澳洋顺昌	0.36	15.2	−1.11%	0.313	0.154	18.093	8	1177	57948	2.019	12.39%	43
27	佛塑股份	0.57	10.71	−0.65%	0.311	0.09	6.194	11	36857	551312	6.619	26.87%	1371
28	同洲电子	0.74	16.12	−6.06%	0.306	0.34	8.464	9	27945	317985	8.514	24.70%	939
29	金飞达	0.59	12.44	0.40%	0.3	0.266	8.588	6	3292	69042	4.761	−5.99%	−38
30	天茂集团	0.74	8.38	2.20%	0.3	0.298	17.171	7	16117	448996	3.612	−14.85%	−1100

图3-11是沙隆达的走势图，图中可见DDX连续飘红天数比较多。资金流向指标趋势向上说明主力资金连续流入迹象明显。股价涨幅并不大，因此可以判断后市仍然有新高。

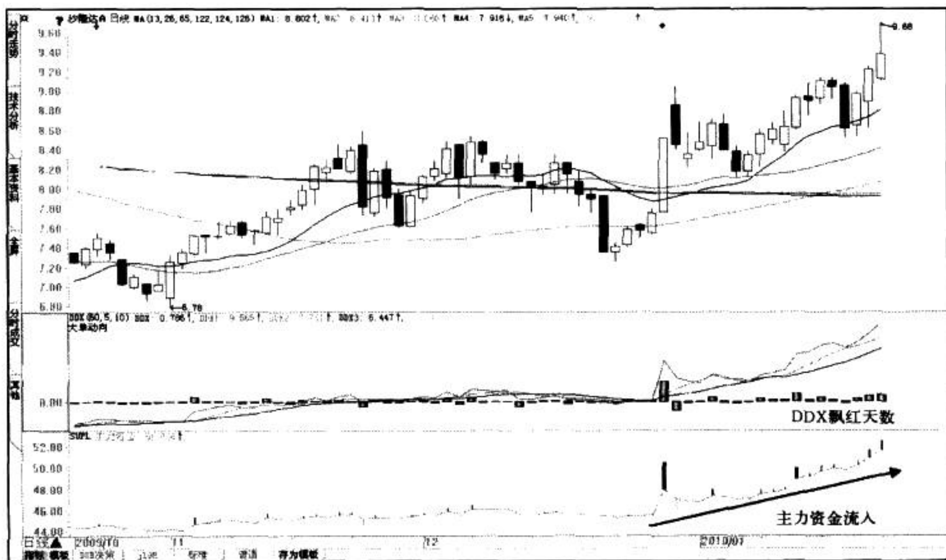


图 3-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【注意】DDX和DDY是追强势股的指标，不能用做抄底等操作。如果只是看着DDX、DDE操作，那么一定要有快进快出的准备，一旦行情转坏赶紧出局。

2. SVT超赢分析模板

SVT是根据SuperView数据（T+0）编制的指标组之一，由SVSH散户账号数及SVZL主力持仓数两个指标构成。

SVSH指标

反映散户进出动态，该指标可以称作散户线，SVSH可以说是市场的第三只眼睛，散户数的减少说明市场筹码的聚集，侧面反映了市场的趋势。

SVZL指标

反映主力持仓进出动态，当主力持仓数增加时就说明主力资金流入。

因此这两个指标一定是反向状态的。即当SVSH线下降时，说明散户在卖出，SVZL线则上升，说明主力在连续收集筹码。形成一个“鳄鱼闭嘴”形态，安全。

当SVSH线上升时，说明散户在买入，而SVZL线则下降，说明主力已开始撤退。形成一个“鳄鱼张嘴”形态，危险。

例如海信电器（600060）2008年10月～2009年12月的走势与SVT指标组的关系。图3-12是2008年10月～2009年2月阶段走势图。从图中A点可见散户数=62 611，主力持仓=8.5。随着时间到了2009年2月9日，可见散户数已经减少为57 942，主力持仓达14.75。SVSH、SVZL指标形成一个“鳄鱼闭嘴”形态。说明主力资金在连续流入该股。从图3-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中看到仅仅2009年2月9日一天，主力买入股份就占该股流通盘的0.3%。可见主力很看好该股票未来走势。从2009年2月9日到2009年5月5日该股票上涨了70%。

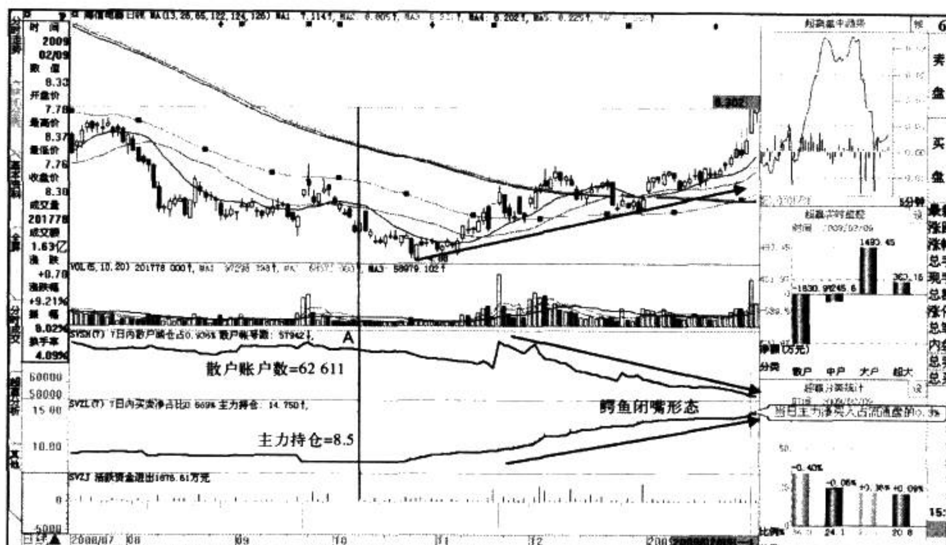


图 3-12

如图3-13所示，2009年4月27日～2009年8月19日A-B阶段，虽然SVSH线上升，而SVZL线下降，形成一个“鳄鱼张嘴”形态，一般而言鳄鱼张嘴很危险，但是我们还要看看具体的数值变化量。在A点的时间，SVSH=57 118，SVZL=17.06。到了B点的时间，SVSH=65 654，SVZL=14.46。可见主力持仓数值比2009年2月的14.75差不了多少。在B-C阶段时间里主力再一次增持。在C点的时间：SVSH=61 442，SVZL=17.15。可见主力仍然长期看好该股，结果从2009年10月12日C点上涨了90%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

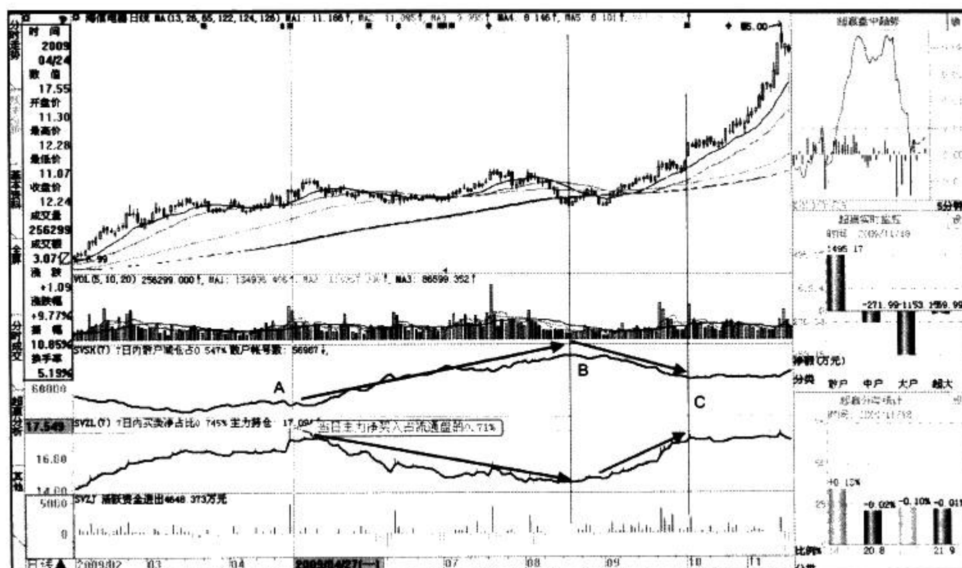


图 3-13

【注意】在使用SVT超赢分析模板时，不光要判断SVSH、SVZL指标组的形态，还要判断SVSH、SVZL数值的大小绝对变化值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章
Chapter4

宏观策略

在投资过程中，我们应该把自己看成是企业分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析师。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从我国机构投资者的发展和投资理念的演变来看，2003年、2008年是两个重要的分水岭。在2003年，基于个股基本面研究的“价值投资”理念成为主流，其核心就是挖掘上市公司的内在价值，精选低估的优质公司获取超额收益。因此从2003～2007年的阶段熊市—牛市的过程中，选股能力成为绝大多数机构投资者的核心竞争力。

但是到了2008年，股市出乎意料的巨大转折让机构投资者折戟股海，特别是那些选股后坚持重仓策略的机构更是损失惨重。痛定思痛，2008年的周期大逆转凸显出不少机构投资者在宏观和策略层面上的研究相对薄弱。因此宏观研究和策略研究被突出到前所未有的重要地位。

在投资策略层面上，自上而下的宏观策略与行业配置重要性明显提升。本章从常用几个方面来了解宏观策略，并且从细分策略入手，讲解投资者如何利用通胀受益、政策制定与改变受益、行业升级受益、产品换代受益、新生业态受益等策略从股市中寻找投资机会。

投资策略是管理资金的基础，投资者要想在市场中获得长期的胜利，并非要去努力战胜大盘，而是在于建立并且遵守自己建立的长期投资策略，使得自己的资产可以跟随市场趋势的发展而受益。

本章介绍的投资策略都是比较长期的投资策略，特别适合那些买入持有的交易策略。这样的优点是避免被日常的短期波动所干扰，降低交易成本。缺点是如果判断错误可能亏损严重，所以投资者学习建立正确的投资策略显得十分重要。

4.1 宏观经济

宏观经济发展趋势往往可以用于判断股票市场未来走势，衡量经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济的基本变量如GDP的变化则是一个很重要的判断指标，GDP就是国内生产总值，常常被看成显示一个国家（地区）经济状况的重要指标。国内生产总值持续、稳定的增长是政府宏观调控的目标之一。经济增长率是指国内生产总值的增长速度，它反映一个国家在一定时期内总产出的增长情况，是反映一个国家经济是否具有活力的基本指标。一般而言，经济增长率越高，股票市场上涨速率越快，反之则亦然。从历史上看，一个国家股票市场的总价格水平与经济增长率相符，并领先于经济增长率的变动而变动。

一般而言，股价与GDP之间是正相关关系，即GDP增长较快，股市会向好；反之，GDP回落，股市会回落。但股市与宏观经济之间的关系是在比较大的时间区域下才成立的，在短期内这种关系可能不成立的。不能够机械地理解股市与GDP之间的关系，会导致荒谬的结果。比如，2001～2005年，我国宏观经济非常好，但股市是熊市；同样，2005～2007年，宏观经济并没有出现很大的变化，但股市却涨了5倍。

可见我国股市的短期（甚至是中期）波动其实都不能用经济基本面来解释，现在的下跌是对前两年过度上涨的修正而已，并不值得大惊小怪。股市行情常常是经济周期的先行指标。因为股票价格变动是众多投资者买卖行为的结果，而投资者的买卖行为尽管带有随机性，但更多的是包含着对未来经济走势的预期，因此，具有领先作用。经济周期对股票市场走势的影响可以从经济周期四个阶段与股票市场的运行轨迹关系来分析（见图4-1）。图中表明经济周期具有萧条、复苏、繁荣、衰退四个阶段。下面我们要了解每个阶段股票与经济周期的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

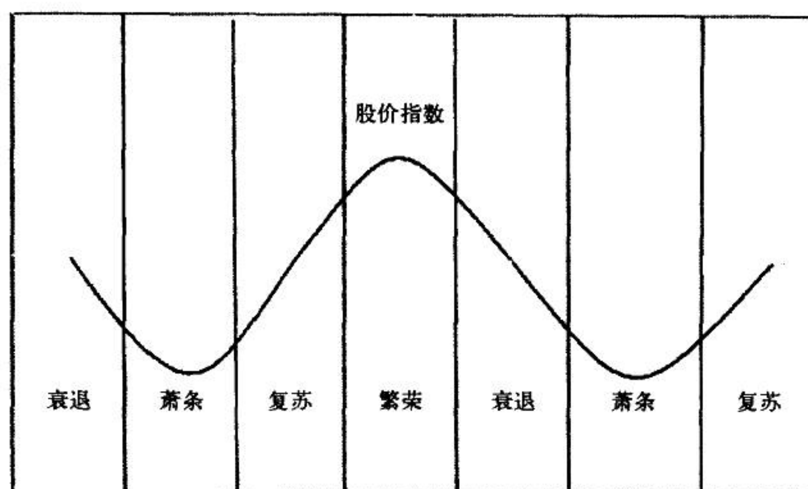


图 4-1

萧条阶段：指经济活动低于正常水平的阶段。此时，信用收缩，消费萎缩，投资生产减少，效益滑坡，失业严重，收入相应减少，悲观情绪笼罩着整个经济领域。市场人气极度低迷，成交量萎缩，股价指数不断创出新低。在萧条的尾期，政府为了刺激经济，出台放松银根和其他有利于经济增长的政策。由于对经济复苏的预期，一些有远见的投资者开始吸纳股票，股价开始缓缓回升。

复苏阶段：该阶段是萧条和繁荣的过渡阶段。各项经济指标显示，经济已开始回升，公司的经营状况转好、盈利水平开始提高，从而推动股价上扬。股市转好使投资者对股市的信心增强，更多的居民投资股市，形成股价上扬和经济复苏的良性循环。

繁荣阶段：该阶段，信用扩张，消费旺盛，乐观情绪笼罩着整个经济领域。在股市中，由于投资者信心十足，成交量剧增，股价指数迭创新高。在经济繁荣达到过热时，政府为调控经济会提高利率，实行紧缩银根的政策，公司业绩会因成本上升、收入减少而下降，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升动力衰竭。此时股价所形成的头部往往成为牛市与熊市的转折点。

衰退阶段：该阶段GDP增速开始下降，股价由繁荣末期的缓慢下跌变成急速下跌，由于股市的总体收益率降低甚至低于利率，加之对经济前景看淡，人们纷纷离开股市，股市进入漫长的熊市周期。

4.2 与经济周期相关的三类行业

经济周期各个阶段与各个行业波动往往呈现出明显的关系，但关系密切的程度又不一样。一般可以将行业分为三类。

4.2.1 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些产业收入增长的速率相对于经济周期的变动来说，并不一定出现同步影响，因为它们主要依靠技术进步、新产品推出及更优质的服务，从而使其呈现出超常成长状态。在过去的20年内，计算机网络行业表现了这种状态。投资者对高成长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业对经济周期性波动不敏感，有时提供了一种资产避险功能。再就是因为国家的经济政策的改变使得某些行业的业绩出现持续成长。例如，从2009年三季度报表中按成长性排行前三名的分别是：信息技术行业的利润总额增长率=52%，主营利润增长率=62%。食品行业的利润总额增长率=31%，主营利润增长率=46%。社会服务行业的利润总额增长率=25%，主营利润增长率=34%。表4-1是信息行业量化指标排行表，为了方便查看，我们选择信息行业中前15名的公司。从表4-1中数据看机构普遍增仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1

代码	名称	20091126				20090930	20090930，期数=1	20090930		
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	季度数据	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率		资产负债率（%）		
SH600050	中国联通	7.24	1.91	0.62	1.61	1.28	−24.73	43.01	18126.91	1.42
SZ000948	南天信息	27.59	2.3	1.45	18.41	1.52	−20.31	45.11	4453.13	35.59
SZ000016	深康佳A	51.84	2.3	0.72	22.65	0.69	−43.25	68.51	5452.93	11.02
SH600105	永鼎股份	31.9	2.48	1.5	12.55	2.48	563.28	71.89	4592.58	4.87
SH600498	烽火通信	37.84	2.92	2	3444.6	1.89	48.98	48.51	11 510.97	52.07
SH600060	海信电器	25.5	3.13	0.61	14.29	4.42	121.3	58.14	12 386.93	53.18
SZ000021	长城开发	44.46	3.42	1.13	33.03	1.79	−20.92	25.37	11 786.95	9.37
SZ000070	特发信息	53.77	3.42	2.84	50.51	1.8	38.38	38.43	9143.62	2.92
SZ002184	海得控制	47.52	3.44	2.15	−128.8	1.07	−16.98	24.64	3426.75	4.19
SH600289	亿阳信通	55.54	3.55	5.04	14.56	0.6	32.86	44.29	9058.81	106.92
SH600487	亨通光电	29.99	3.9	2.79	14.03	4.61	76.8	47.49	12818.89	30.28
SZ000066	长城电脑	44.23	4.12	1.99	915.35	5.38	461.39	56.87	11763.98	8.84
SZ002115	三维通信	39.08	4.22	3.85	−44.67	2.38	17.66	51.44	4757.78	15.48
SH600446	金证股份	32.73	4.36	1.5	119.6	0.68	−15.5	56.51	8504.42	16.26
SH000063	中兴通讯	33.86	4.49	1.21	14.91	2.66	7.19	72.59	45851.1	66.41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们按照基本面+技术面+资金等三方面综合考量，选择海信电器(600060)，海信电器的量化指标P/E=25.5，P/BV=3.13，P/SR=0.61，P/CF=14.29，EPS增长率58%。综合来看数据不错，人平均持股12 386.95。三季度机构增仓53%。

该公司三季度业绩同比大幅度增长。公司三季度净利润1.42亿元，同比增长180.0%，每股收益0.287元，同比增长187.0%；1～9月净利润3.09亿元，同比增长117.0%，每股收益0.626元，同比增长123.6%。由于国家政策促进电视换代加快，看好四季度业绩继续高速增长。在“家电下乡”、“以旧换新”等产业政策的推动下，平板电视替代传统CRT电视的步伐明显加快，公司四季度业绩仍将能够延续三季度的快速增长势头。

【注意】在选择成长性股票时，可以采用自上而下的方法，即先选择成长性行业，再选择成长性个股。主要以P/EG指标来判断成长性，选择P/EG在1以下的股票，同时选择股本比较小的股票。P/E的高低作参考。因为不少高速成长企业的业绩往往伴随着股本的高速扩张。成长性企业不受经济周期影响，往往出现在高科技或新型商业模式等创造新需求的领域。

4.2.2 周期型行业

周期型行业的波动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应回落。产生这种现象的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买被延迟到经济改善之后。周期性行业包括的范围较大，如金融、房地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产、有色、煤炭、钢铁、化工、机械等，都属于周期性行业。从中长期来看，周期性行业的景气度波动节奏与主要宏观经济大致相仿，但也会有提前或滞后的情形。

国内经济在未来一段时间内，仍然处于复苏的大趋势中。而一般的周期性行业，往往是围绕着宏观经济景气度波动，因此，宏观经济的回暖将有助于周期性行业迎来拐点。

钢铁行业是一个典型的周期性行业，尽管近一年多时间国内钢铁行业景气度出现一定程度下滑，但作为传统国民经济支柱产业，钢铁行业企业普遍具备良好的盈利能力与投资回报。从表4-2中可见大部分的钢铁股票的EPS增长利率是负数，而且市盈率大多是负数，由此可以认为钢铁行业处在最坏的环境里。随着经济的复苏，钢铁业应该有逐步恢复的前景。在宏观经济回暖的背景下，复苏略显滞后的周期性行业值得投资者关注。事实上，有经验的投资者都有心得，周期性行业的投资方法，往往是在行业最差的时候买入，在最好的时候卖出。而具体的一些做法有，如果产品价格回到成本区，行业的开工率也开始下降，那么投资者就要关注行业的拐点是否来临。相反，如果行业内连较差的公司都有很好的盈利，并且推出了一系列扩张计划，那么投资者就要小心周期行业的高点是否将要到来。例如地王频生以后，往往房地产行业就会开始下行。

表4-2是钢铁行业的量化数据排行表，由于P/E都是负数，所以这时可以采用P/SR，即选择P/SR小的公司，辅助加上低P/BV指标。我们选择马钢股份（600808）分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-2

代码	名称	20091126				20090930	20090930. 期数=1	20090930		
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	季度数据	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率		资产负债率（%）		
SH600808	马钢股份	−16.49	1.47	0.75	3.84	3.08	−99.8	62.84	15093.37	139.6
SH600019	宝钢股份	−75.41	1.57	0.99	4.59	3.27	−69.38	50.82	23517.47	−8.27
SZ000717	韶钢松山	−5.5	1.97	0.89	4.14	4.47	−91.86	67.95	5369.81	2.14
SZ000778	新兴铸管	22.11	1.98	0.74	13.57	3.66	30.38	44.04	7748.47	7.83
SZ000898	鞍钢股份	−21.85	2.07	1.64	15.33	3.64	−96	47.12	12164.14	−10.81
SH600102	莱钢股份	−15.33	2.14	0.46	7.9	7.58	−119.48	65.21	5661.93	−11.48
SH600357	承德钒钛	−35.16	2.27	0.55	−1.98	3.14	−94.98	86.24	2911.84	0
SZ000959	首钢股份	70.59	2.29	0.84	27.05	4.1	−27.69	56.51	4702.61	19.3
SH600010	包钢股份	−48	2.32	0.85	10.66	3.06	−126.23	66.51	4180.32	0.17
SH600022	济南钢铁	−10.34	2.5	0.63	−148.8	4.07	−114.96	77.06	11734.53	−19.7
SZ000825	太钢不锈	−42.21	2.74	0.84	14.68	3.59	−99.09	65.62	8501.04	−12.33
SZ000708	大冶特钢	48.37	2.81	1.04	21.83	4.81	−30.45	45.7	10969.52	0.44
SZ002110	三钢闽光	−15.94	3.2	0.65	25.14	11.03	−99.26	65.66	6177.32	−29.74
SH600231	凌钢股份	−223.3	3.23	1.18	21.31	7.75	−71.04	52.1	4858.29	−38.09
SH600581	八一钢铁	−23.26	3.93	0.7	−141.9	4.76	−110.1	77.8	9266.03	−32.41
SH601003	柳钢股份	−189.3	4.61	0.88	11.8	10.49	−60.41	67.32	3198.49	−14.19
SH600894	广钢股份	−5.95	10.15	1.03	−10.08	10.06	−54.51	87.3	11119.19	0.74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马钢股份的火车车轮产品是中国名牌产品，也是马钢最具市场竞争力的产品。2008年11月20日，公司车轮生产线扩能改造工程竣工投产，从此公司车轮一举跃上年产110万件平台，马钢成为全球最大的火车车轮生产商。公司2009年上半年火车轮及环件收入为11.26亿元，同比减少20.31%，毛利率为40.76%。国家铁路建设使得马钢长期受益。2009年三季度机构增仓高达139.6%，这说明主力看好公司未来表现。

【注意】股市是宏观经济的先行指标，我们必须要对行业的发展做出一些预判，不然很难获得超额投资收益。尤其是针对周期性行业，市盈率是相对滞后的指标，如果投资者看到周期性公司的PE很低，业绩很好时，就贸然进场，很可能成为最后的站岗者。反之如果看到周期性公司的市盈率很高，收益很差也不要害怕，这时往往会出现行业拐点，可以采用分批买入的方法，耐心等待企业业绩重新恢复。

一般在牛市里选择周期性行业股票，而在熊市里放弃周期性行业股票。

4.2.3 防御型行业

所谓防御型行业是指不论在怎样的市场环境下，都能提供稳定回报的股票，通常是一种低风险低回报的行业，即指利润不随经济衰退而下降，可以有效抵御经济衰退影响的一类股票。理论上的防御型行业是指公用事业，如水、电、煤气供应板块，以及交通运输、食品、医药、零售等。

防御型行业的市场特征是当市场普遍上涨时它的表现要落后于大盘，而在市场普遍下跌时，其跌幅也要比整个市场小，甚至还有上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-3

代码	名称	20091126				20090930	20090930，期数=1	20090930		
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	季度数据	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率		资产负债率（%）		
SH600573	惠泉啤酒	29.52	2.24	2.22	11.52	3.74	25.95	16.28	4581.11	−2.21
SZ000729	燕京啤酒	35.14	2.77	2.12	10.97	3.36	14.58	26.07	6571.82	0.94
SH600300	维维股份	57.89	6.01	5.51	43.54	6.82	86.33	29.68	7859.6	−20.03
SH600600	青岛啤酒	37.61	6.7	2.67	12.69	8.74	79.33	49.55	8331.76	24.52
SH600779	水井坊	38.86	6.85	7.9	16.39	3.68	−34.56	54.9	4500.3	−12.75
SH600298	安琪酵母	44.26	7.08	5.23	24.03	4.73	101.5	49.14	6811.05	19.42
SZ000799	酒鬼酒	51.75	7.26	11.84	45.92	3.52	371.92	43.57	3653.87	−27.89
SZ000848	承德露露	41.31	7.27	3.14	14.2	4.41	−8.34	35.44	13678.2	21.21
SZ000858	五粮液	39.73	7.42	10.67	20.19	5.15	44.67	27.78	7492.63	−5.71
SH600132	重庆啤酒	69.22	9.77	5.05	20.13	4.92	0.57	64.19	13664.2	127.1
SH600809	山西汾酒	40.72	10.12	7.76	33.6	8.21	83.94	25.59	19330.4	14.52
SZ000895	双汇发展	33.51	10.62	1.04	16.51	9.91	29.45	38.42	34881.4	23.68
SH600519	贵州茅台	35.8	11.41	16.63	37.36	7.15	20.42	15.07	32411.8	8.38
SZ000568	泸州老窖	35.69	13.4	13.04	47.39	10.55	15.72	29.46	14417.2	10.01
SZ000869	张裕A	34.7	13.59	9.34	26.38	10.31	23.57	37.17	8228.22	13.24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现，因此是在熊市或牛市接近结束时投资者选择持有规避风险的最佳品种。

防御型行业之所以有这种特性，一是因为公司所处的行业，很少受商业及经济周期的影响，二是这些行业的股票通常股利发放稳定，确保了收益。

在市场需要大规模避险的环境中，与周期型行业及估值高企的成长型股票相比，投资者更看好收益率稳定明确的防御型股票。

表4-3是防御型行业中食品行业的量化数据排行表，从表中选择相对数据较好的惠泉啤酒（600573），该股的P/E、P/BV、P/SR相对比较低，而且资产负债率很低，有充足的现金流，这使得企业在经济不景气时期仍然可以生存。

【注意】一般在熊市里选择防御型行业股票，而在牛市里放弃防御型行业股票。由于选择防御型行业就是为了把控制风险放在首位，所以低买然后耐心持有是最佳交易策略。

4.3 通胀受益策略股票

由于金融危机后全球采用刺激经济的宽松货币政策，使得流动性泛滥。不管你是否情愿，不管我们的管理层是否承认，我们已置身于一个通胀时代。你有没有发现几乎所有东西的价格都在上涨，除了你投资的股票和你的收入没有涨以外，对此你应该了解这就是通货膨胀。

众所周知黄金往往与通货膨胀正相关，所以通过黄金及黄金股票价格的涨跌来判断通胀水平的走向是非常有效果，一般来说当通胀水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平高企的时候，黄金价格都倾向于上涨。我们把A股市场中真正的黄金股票编制一个指数——抗通胀指数，从图4-2中可以看到抗通胀指数在2009年明显强于大盘指数。抗通胀指数在2009年（2009年11月止）最大的涨幅为260%，而同期上证指数仅仅上涨90%。如果说股市是经济的晴雨表。那么抗通胀指数的强势就说明了一切。

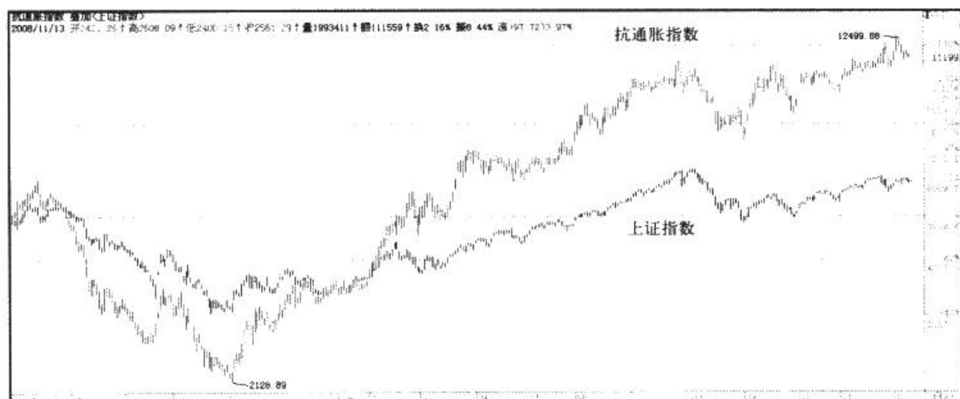


图 4-2

在我国最新的经济数据公布后，宏观经济的进一步复苏也已得到确认，通货膨胀的预期也在逐步显现，通胀受益将成为2010年上半年的市场主题。

在全球通胀的预期下黄金将再成避风港，房地产行业也受到热捧。分析人士认为，防通胀可能成为2010年宏观调控的一项目标。通货膨胀的结果对于上市公司来说就是，再高的所得税也不会使公司的收益从正变成负，而通货膨胀却能轻而易举地做到这一点。高负债率的企业，在通货膨胀时期，由于银根紧缩使财务杠杆价格提高，使得企业负担更沉重，这会直接影响企业的资本收益情况。

巴菲特也忠告投资者，需要大量固定资产来维持企业经营的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往在通货膨胀中受到伤害最大，而商誉较高的企业在通货膨胀中受到的伤害最小。低通胀仍然有利于企业及投资，但是到了高通胀及恶性通胀的阶段，我们就应该远离股市，而选择实物黄金了。

由于通胀压力加大，通胀敏感型行业里的资源型板块、农业板块与大宗工业品行业将受益产品价格上涨。

4.3.1 房地产板块

由于房子是普通投资者在通货膨胀下最能保值的产品之一，因此，在有通货膨胀预期的压力下，人们会争相抢购房子，以期能在通货膨胀时期使得个人的资产不至于缩水。1998年住房货币化改革后，在商业银行开办住房抵押贷款等业务的推动下，我国的房地产市场步入了新一轮的繁荣期。房地产投资的增长速度一直高于固定资产投资的增速，而房地产价格突飞猛进的上涨也引起了整个社会的广泛关注。

我国的房地产价格与通货膨胀之间存在长期稳定的关系，房地产价格的上升会导致即期的和未来的一般价格水平上升。从表面上看，我国房地产价格与CPI之间关系不大，然而资产价格隐含了未来的价格信息，而房地产作为一种资产其价格也会影响到未来的通货膨胀水平。这点从图4-3中就可以表现出来。图4-3是房地产指数与大盘指数的同期比较图：图中房地产指数在2009年明显强于大盘指数。房地产指数2009年（2009年11月止）最大涨幅为172%，而同期上证指数仅仅上涨90%。

在宏观经济逐步复苏的前提下，专家认为，防通胀及防资产价格过度上涨可能成为2010年宏观调控的一项目标，从而使得2010年开始进入加息周期成为可能。**降息周期有利于房地产行业的发展，而加息**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期将起到相反的作用。

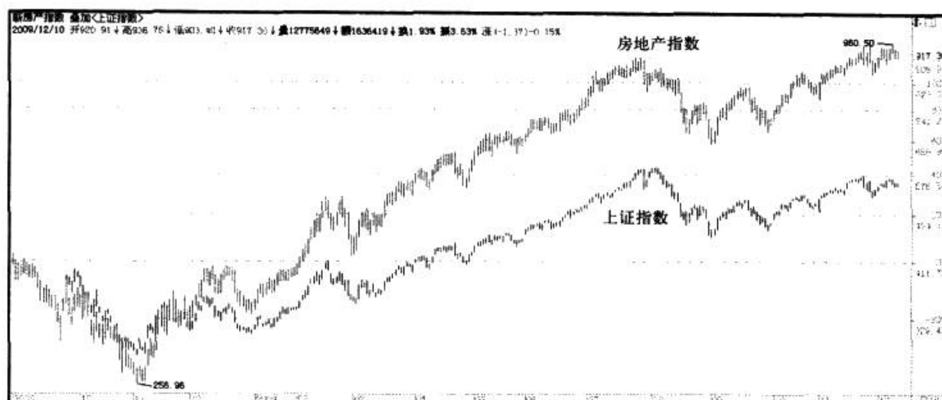


图 4-3

通过历史上加息降息周期与我国房价变化的比较看：加息阶段，房价加速上涨；在高利率阶段，房价涨速放缓，在降息阶段，房价下跌。在低利率阶段，房价也上涨。通过比较房价与CPI的走势变化可看出：CPI与房价具有高度正相关性，而加息周期的来临，意味着通胀压力加大，也印证了在加息前及加息周期中房价仍将上涨。2010年若进入加息周期，在加息前房价仍将上涨，在加息过程中房价涨速会放缓，但在实际的通胀压力出现之前，加息也只能是一种预期，对房地产行业的负面影响也将是一种预期。

以“高位横盘”来形容中国房地产业目前的现状最为合适。一方面，在经历了2009年的井喷式复苏后，全国的商品房总体上看无论从房价还是从成交量上均已创出历史新高，进行一下调整也是需要的；另一方面，美元的大幅贬值从而引发的全球流动性泛滥仍在继续，而我国政府也仍在坚定不移地执行宽松的货币政策，M1、M2增幅也都创下近年来的新高，有利于资产价格上涨的背景因素依然存在。同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于中国严控土地供给闸门的政策在一个较长时期内限制了新房供给的大幅增加，因此继政府在2009年对房地产的扶持政策进行了微调以后，下一阶段政府的政策将是行业发展会如何演变的重要砝码。

【注意】如果通货膨胀发展朝向恶性趋势，即物价水平上涨很快，超过了经济与市场容忍的范围，尽管房价会随之涨得很高，但并不代表房地产企业的利润会随之增加，也并不表示房地产出现真正繁荣。在选择个股方面应尽量选择一二线城市地多的公司，房地产实际炒的就是地价。

4.3.2 有色金属板块

物以稀为贵，那些地球上越来越少、不可再生，或者再生速度赶不上人类需求，价值越来越高的资源，例如石油、金、银、铜、煤炭等资源，都可属稀缺资源。从专业角度分析，稀缺资源有一定的范围。如对于我国而言，稀缺资源就是那些在我国建设中国内资源供给难以满足建设需要，很大程度上需要进口的资源，如铁矿、有色金属矿等。

在美元继续走向漫漫的贬值之路，大宗商品价格持续上涨之时，通胀预期不断增加，此时流动性将起非常大的作用，充沛的流动性导致人们开始担心未来可能出现通货膨胀，以致资金流入大宗商品市场。

图4-4是有色板块指数与大盘指数的走势比较图。图中有色指数在2009年明显强于大盘指数。在2009年（2009年11月止）最大涨幅为225%，而同期上证指数仅仅上涨90%。

【注意】这里的有色指数是以资源矿产为主的有色股票构成的，而且不包括黄金股票在内。在选择个股方面投资者应该选择那些矿产丰富的个股，而且越稀缺越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-4

4.3.3 煤炭板块

在通胀预期下，煤炭价格水涨船高，煤炭股也是2009年跑赢大盘的板块。见图4-5煤炭指数与大盘指数的比较图。在2009年（2009年11月止）最大涨幅为232%，而同期上证指数仅仅上涨90%。

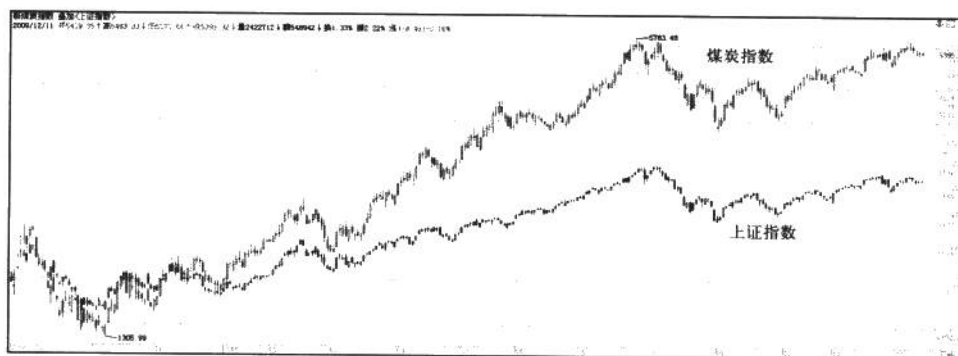


图 4-5

由于煤炭供给偏松，而煤炭需求将随宏观经济回暖和下游行业复苏而稳步增长，在需求复苏、通胀预期和产业集中度提高的背景下煤炭价格有望呈现稳中有升的刚性态势。所以资产注入将依然成为煤炭行业最主要的投资主线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009年前三季度，行业整合减少了煤炭的供给，2009年煤炭供给量保持了平稳的态势。建材、冶金行业耗煤的大幅增长有效对冲了火电发电量下滑的影响，煤炭需求整体保持较为稳定的态势。在此情况下，前三季度煤炭价格超出2008年年底市场的普遍预期。

资产注入和资源税依然是影响行业的重要因素。资产注入将成为煤炭板块长期的投资热点，而上市和未上市的产能比、注入的煤炭品种及注入的时间进程将成为选股的重要标准。煤炭企业税费负担较高，集团公司承担的责任较重，因此资源税改革预计幅度不会太大。

【注意】选择煤炭产能和销售价格增长比较确定的公司；特别关注炼焦煤和动力煤的阶段性投资机会。

4.3.4 农业大宗商品板块

在通货膨胀环境下，农产品交易变得非常活跃，作为通胀影响滞后的板块，农业板块的行情会比有色金属晚些时间启动。但是如果两个板块行情全部从高涨变成熄火，那么就应该当心市场转熊。

在通胀预期提升之下，一些农产品有望成为明日之星。从商品市场的历史来看，农产品的上涨通常会滞后于对经济比较敏感的能源和有色金属。尤其是新兴市场经济快速发展，生活水平提高后将会成倍提高农产品的消耗，生物能源也是农产品的另一需求大户。因此，随着全球经济复苏进一步巩固和深化，农产品未来也将迎来又一个春天。

图4-6是农业指数与大盘指数的比较图。虽然在2009年上半年农业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数没有跑赢上证指数，但是从图中可见9月以后农业指数明显强于同期上证指数。

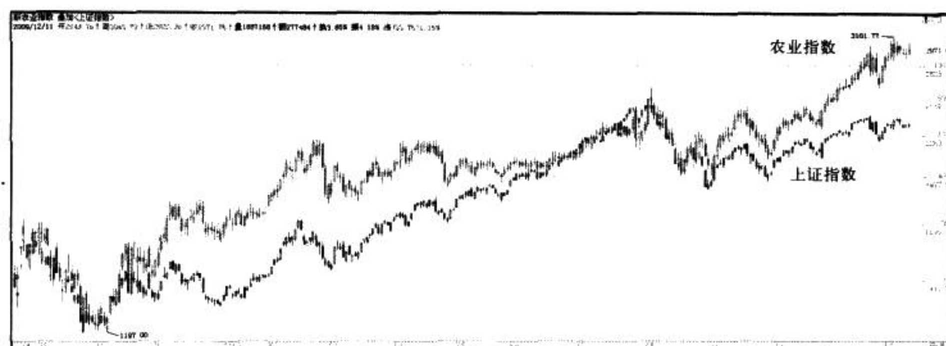


图 4-6

4.4 国家政策

我国股市处在政策法规及执行不完善的阶段，新的政策法规不断出台，而老的政策法规又在不断调整之中。由于政策的影响，每一项政策法规出台和执行都受到股市相关利益集团的影响，都给一部分人带来巨大利益，而给另一部分人造成利益损害。

由于中国股市在很大程度上是政策市，这是不以人们意志为转移的，我们改变不了现状，而应该考虑如何适应及利用。中国股市内在运行机制不完善决定了政府在牛市高涨期必然会出台抑制股市过快上涨的政策，而熊市低迷状态下必然出台挽救股市政策。中国股市设计不完善，没有一个股市涨跌的自动稳定机制。股市上涨时大家都可以赚钱，形成财富效应和不断的跟风效应，导致参与和进入股市的股民与基民越来越多，股市出现长期持续上涨而无法抑制，政府不得不强行抑制股市过快上涨，2006～2007年的中国股市就是这种情况，而当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市下跌时大家都是赔钱的，形成一个典型的兵败如山倒的效应，参与股市的股民越来越少，股市出现长时期的低迷状态。2008年的中国股市就从疯牛行情变成了典型的疯熊行情。由于没有反向自动加强的机制，如果政府不出手最终股市会走向崩溃的边缘，所以，在股市低迷时政府必须救市才能扭转崩溃的局面。中国股市只有维持牛市才能实现其他经济功能，一旦熊市来临，股市参与者越来越少，难以维持和发挥其他经济功能，国家只能出台救市政策。中国股市10多年来每一次行情的启动与下跌无一不是政府政策推动的结果。

所以我们投资者需要时时关心国家的政策出台与变化，特别是关于产业升级方面的政策。因为这方面的政策影响时间比较长久，并且会推动这个行业里所有的股票持续上涨。下面我们从主要的两个方面来寻找股票。

2009年11月，中国政府正式对外宣布控制温室气体排放的行动目标，决定到2020年单位国内生产总值二氧化碳的排放比2005年下降40%～45%。中国将在“十一五”期间减排逾15亿吨二氧化碳。

由于具体数据能否完成是一个国家的信誉问题，所以在国家调整结构的大宏观背景下，同时由于哥本哈根会议的召开，国家政策支持的新能源、节能环保、物联网、动力电池等新兴产业将有望获得持续的政策扶持，面临难得的发展机遇和广阔前景，因此投资者可以作为未来重点关注的板块如下。

4.4.1 节能环保类板块

节能环保股大致分布在节能服务、环保设备制造和新能源三大板块。细分一下有新能源汽车、智能电网、核电、风能、太阳能光伏发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电、建筑节能、工业节能等低碳子行业。由于节能与所有的行业基本上都存在关系，下面我们仅仅选择几个比较热门的子板块进行分析。

1. 新能源汽车

未来25年中国将新增2.7亿辆汽车，若电动汽车占乘用车总量的20%～30%，那么中国国内电动汽车市场可达到7000亿～1.5万亿人民币。近期中国重点发展的三种电动汽车的应用方向分别是：混合动力车在商用车和家用轿车领域占主体；蓄电池电动车发展为中国特色，产品覆盖大宗交通工具、电动自行车、摩托车和微型轿车；燃料电池汽车应用在公共交通领域。

我国在电动客车，尤其是纯电动客车的研究上具有较先进的水平，且纯电动客车技术世界领先，相对应的也有一批电动客车领域的领军企业。目前，国内外已有多个厂家涉足电动客车的研发和生产，且热情日渐高涨。

新能源汽车板块孕育长期投资机会，包括上海汽车（600104）、长安汽车（000625）、福田汽车（600166）等；新能源汽车电池、零配件公司，包括科力远（600478）、同济科技（600846）、风帆股份（600482）、中信国安（000839）等公司，都具有较强的投资价值。

2. 智能电网

我国的智能电网建设将分三个阶段推进，2009～2010年规划试点阶段，主要是制定发展规划、技术和管理标准，进行技术和设备研发，特高压相关企业将显著受益；2011～2015年开始全面建设阶段，特高压输电建设仍是重点，以数字化变电站为代表的二次设备将面临巨大的市场空间；2016～2020年为引领提升阶段，高级调度系统、全数字化变电站成为标准配置，智能电表将全面覆盖，分布式能源、实用型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储能装置、电动汽车充电站将在主要城市广泛应用。

我国智能电网建设的逐步展开，将给国内的电力设备制造企业带来广阔的市场空间，受益的企业将涵盖电网建设的每一个环节，智能电网类重点公司包括国电南瑞（600406）、思源电气（002028）、科陆电子（002121）、特变电工（600089）、平高电气（600312）、荣信股份（002123）、许继电气（000400）等。

3. 核电

核电成为低碳能源供应的支柱，世界核电快速发展。2006年世界核电发电量约2.7万亿千瓦时，预计2030年将上升到3.8万亿千瓦时。如果以核电代替煤电，可减少18亿吨/年的碳排放量。我国核电装备制造业已得到较大发展，目前我国30万kW、60万kW及百万千瓦级核电站的国产化率分别在90%、70%和50%左右。预计2012、2013年前后，我国百万千瓦级核电装备的自主化率将达到75%以上。我国三大装备制造基地目前已经改扩建。

重点关注具有核心技术、强势市场地位的上游设备公司。核电上市公司整体业绩比较优良，成长确定性较高，其中包括中核科技（000777），沃尔核材（002130）。

4. 风电

截至2008年年底，全球总装机容量已超过了1.2亿千瓦，可减排1.58亿吨二氧化碳。我国风电发展势头迅猛，风电市场的容量日益扩大。国内风电装机容量连续3年在百万千瓦级上翻番，2009年上半年国内新增装机443.98万千瓦，累计装机达1659.26万千瓦。2050年风电可能超过水电，成为中国第二大主力发电电源。

但是当前国内风电市场的竞争激烈，风电入网已经成为风电发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主要瓶颈。风电设备被列入国家产能过剩和重复建设产业。对重复建设的有效控制，有利于加速风电企业的整合，优胜劣汰，维护目前市场中优质公司的市场地位。2008年全年，有接近1/3的新增风机因为电网接入问题而不能发电。我国风电行业处于高速增长期，前景比较光明，孕育长期投资机会。目前风机零部件制造商、风机机组制造商业绩成长性会比较明显，风电上网问题如得到圆满解决，风电场建设、风电运营商会有许多业绩上升空间。建议重点关注具有核心技术和竞争优势的风电上市公司，如金风科技（002202）、东方电气（600875）、上海电气（601727），银星能源（000862）等。

5. 太阳能光伏产业

光伏产业在我国处于起步阶段，更多需要政策的扶持。2010年初至今，我国对于新能源领域中的光伏产业出台了一系列相关的政策，支持力度之大是从来没有过的，目前正着手合理调控。《太阳能光电建筑应用财政补助资金管理暂行办法》明确了补贴额度20元/kW，可以显著降低光伏上网电价，使其更具有市场竞争力。

多晶硅产能“过剩”是表面现象，实质是受国际金融危机影响，需求大幅下降，显得供大于求，而不是真正产能的过剩，其离15%的目标还很远。对产能过剩实施严格控制，有利于新能源长期健康发展。

全球光伏行业在经历金融危机的冲击后，并没有出现明显的增速回落，相反对于原油价格回升到高点的预期，促使世界各国加大对光伏产业的政策支持和经济补偿。我们认为在国外光伏产业景气度不断提升的大背景下，对国内的光伏产业将起到明显带动作用，尤其是多晶硅的需求预计将逐步回暖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重点上市公司有：力诺太阳（600885）、岷江水电（600131）、川投能源（600674）、天威保变（600550）。

由于新能源板块包含领域广阔，所以无法有效地进行简单的量化分析，而且板块轮动特别快，因此仅仅给投资者提供在选择新能源概念股票时要注意的一些问题。

【注意】在选择个股时选择那些具有实际收益项目的新能源上市公司，即尽量选择例如核能等已经具有产业价值的新能源个股。还有就是尽量选择已盈利的龙头公司，现在选择参股概念股票要尽量选择贡献利润比较大的参股子公司或产品。尽量选择影响时间长而且技术上已经可以稳定使用的新能源技术，如太阳能技术以及一些节能型技术。

4.4.2 大航空军工类

2009年11月10日电视上播出了一条震撼性的新闻，中国兵器装备集团公司、中国航空工业集团公司在人民大会堂隆重举行重组中国长安汽车集团股份有限公司签字仪式。从表面上看这是拉开了中国汽车业的一个重组整合的序幕，实际上是国家要搞大航空的战略序幕的开始。从这点上考虑应该选择西飞国际、洪都航空等航空工业类股票。国家把汽车从航空部里割出去，就是要把航空做大。通过产业链纵向切割，2008年中国航空制造集团将制造类资产剥离出来，由中国商飞承接研发、总装以及售后服务环节，由中航工业集团整合制造环节，搭建起完善的军民用飞机产业链。

所以从受益国家战略的角度看，航空军工股票的行情才刚刚开始。因为造大飞机，搞大航空是一项长期的任务与目标。由原一航集团和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二航集团制造企业合并、组建仅10个月的中航工业集团已与波音、空客、庞巴迪、巴西航空、欧直、联合技术公司等众多世界知名航空企业建立了合作关系，多方位融入世界航空产业链。重组后的中航工业集团是航空制造业的“超级航母”，控制了中国90%以上的航空制造业资源，下辖近3000亿元经营资产，年收入规模超过1600亿元，拥有50多个国家级科研机构，200家子公司（其中20多家上市公司），100多个大中型制造单位，上千家企业。在这个国家产业升级的政策刺激下，未来10年航空工业也会像家电，汽车行业一样走出一批超级企业。

根据航空工业集团的战略规划，中航工业集团一成立即着手进行专业化整合、资本化运作、产业化发展，计划在3年内实现子公司80%的资产和业务进入上市公司，实现子公司整体上市，5年内实现集团80%的资产和业务进入上市公司，实现整体上市。在旗下上市公司定位方面，洪都航空和成飞集成分属于防务事业部的军用航空板块和民品板块；西飞国际属于飞机业务板块；航空动力、成发科技、ST宇航分属于航空发动机的主机、传动和控制业务板块；ST昌河、中航精机、中航光电、东安黑豹属于航空电子、航空机电、元器件和民品业务板块；哈飞股份属于直升机板块；贵航股份、中航重机属于通用航空、重机和非航空产。中航集团公司现有的防务、运输机、发动机、直升机、机载设备与系统、通用飞机等板块已经非常明晰。中航工业集团旗下有多家上市公司，包括中航光电、*ST昌河、哈飞股份等。可见，未来在中航科工的资产注入过程中，这些公司都将明显受益。表4-4是航空工业升级收益股票的量化价值排行表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-4

代码	名称	20091126				20090630	20090930，期数=1	20090930		
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	季度数据	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率		资产负债率（%）		
SZ000738	ST宇航	−527.83	1.82	7.66	−14.1	0.63	83.9	41.74	6705	6.67
SH600178	东安动力	34.23	3.47	3.42	91.24	3.57	69.69	46.02	8963.38	66.66
SH600523	贵航股份	58.08	3.54	2.94	51.56	3.31	22.86	31.9	5400.12	26.72
SZ002190	成飞集成	43.45	3.85	9.65	26.49	2.85	19.67	11.47	3301.88	9.85
SZ002013	中航精机	61.52	4.37	4.62	−453.4	3.26	22.69	34.91	3786.01	6.65
SH600765	中航重机	61.74	4.44	6.62	−139.3	2.49	−18.04	41.18	3747.49	2.74
SH600038	哈飞股份	61.55	4.66	2.76	21.29	1.22	0.94	60.78	5247.87	−16.66
SH600760	东安黑豹	175.87	4.76	1.93	22.35	1.83	2997.29	55.06	3728.54	−1.4
SH300391	成发科技	38.96	5.5	2.91	20.07	6.78	33.65	64.02	4953.17	5.92
SZ002179	中航光电	48.72	5.72	4.92	31.66	3.55	−25.08	46.37	4712.6	−13.61
SH600372	昌河股份	−16.01	5.74	3.5	−13.2	8.05	125.29	27.43	7108.7	0
SH600316	洪都航空	91.56	7.09	8.2	28.51	1.93	57.45	46.37	15608.55	51.44
SH600893	航空动力	87.81	7.58	2.64	17.16	3.23	−35.02	78.11	5162.56	26.98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.3 铁路行业

任何一个宏观面的政策影响都会对整个行业产生深远的影响。例如2009年管理层推出对铁路行业大力支持的政策，这对于铁路行业的上市公司普遍会有受益影响。在后三年里政府对铁路计划投资规模将超过3.5万亿元，铁道部将在2008年3500亿元的铁路基本建设的基础上加大力度，2009年计划完成投资将达到6000亿元。这些刺激计划将给铁路相关板块带来实际利好。

表4-5是铁路相关股票的量化指标排行表，除了铁路工程建设的股票外，铁路设备制造是最大的受益板块。可重点关注时代新材。

时代新材是国内铁路减振细分行业龙头：公司是我国最大的专门从事轨道交通线路和车辆减震抗噪弹性元件研发和生产的企业，主营产品减振降噪弹性元件产品市场占有率超过50%，其中机车市场、客车市场、货车市场占有率分别为80%～90%、40%～50%、10%～20%，是国内CA砂浆、高铁道岔弹性铁垫板、风机减振器的唯一供应商。

时代新材是我国铁路机械行业未来3～5年少有的可望保持高增长的公司。公司下游行业需求极其旺盛，国内轨道（含铁路和城轨）配件需求在2011～2012年开始出现高潮，国内铁路车辆配件需求在2012～2015年左右开始出现高潮。

在同一个板块里选择股票时，应该从产业上选择那些行业龙头。在产业链方面尽量选择上游的企业。从铁路受益企业利润率方面尽量选择毛利高的设备制造而不选择工程建筑。另外从基本面量化指标看，虽然时代新材的估值不低，但是从净资产回报率ROE指标来看是这个板块里最高的。而且2009年3季度每股收益EPS增长了100%。未来两年每股收益EPS增长率仍然可能超过50%。这是一个牛股具有的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-5

代码	名称	20091126				20090630	20090930，期数=1	20090930		
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	季度数据	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率		资产负债率（%）		
SH600808	马钢股份	−16.49	1.47	0.75	3.84	0.41	−99.8	62.84	15093.37	139.6
SH601390	中国中铁	27.93	2.12	0.41	14.75	3.54	263.21	77.52	5098.81	0.35
SH601186	中国铁建	22.58	2.21	0.35	5.82	3.1	54.09	80.76	7561.52	−3.53
SH600967	北方创业	41.75	2.31	0.91	6.55	1.46	64.54	58.12	5656.84	−2.83
SH600495	晋西车轴	62.33	2.32	2.64	−60.18	0.62	−76.2	37.16	5362.97	2.15
SH601002	晋亿实业	−227.93	3.15	2.97	34.72	−1.94	−111.8	43.38	5471.02	−4.23
SZ000920	南方汇通	62.79	3.17	2.84	51.78	3.03	158.6	30.83	10945.4	−6.01
SH601006	大秦铁路	23.87	3.32	6.45	19.84	3.5	−17.45	38.5	49800.85	338.01
SH600125	铁龙物流	24.94	3.68	5.4	15.78	4.31	52.78	8.02	5139.27	9.55
SH601766	中国南车	47.33	3.86	1.59	141.38	2.66	−1.97	64.1	8146.51	−19.67
SH600268	国电南自	44.75	4.09	1.99	392.25	1.74	−2.86	69.67	9941.59	−1.57
SH600169	太原重工	23.5	4.14	1.55	25.74	5.46	−38.99	73.9	7166.63	3.83
SZ002122	天马股份	30.85	4.82	5.52	−30.18	4.29	−48.19	33.42	2763.16	−9.58
SH600528	中铁二局	34.49	4.86	0.55	15.97	4.04	27.74	83.33	7878.36	−8.5
SH600458	时代新材	40.81	7.07	2.51	15.89	6.18	106.98	67.06	5327.27	−10.6
SZ002161	远望谷	85.96	13.2	25.6	−240.71	4.92	−24.11	26.04	3374.71	−55.32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外从量化指标看中国中铁（601390）与中铁二局（600528）两只股票，虽然都是铁路建设里的龙头企业，但从几个指标看中国中铁的P/E=27.93要低于中铁二局PE=34.49。从主力持股看机构在减持中铁二局。所以如果从这两只铁路工程建设的股票中选择的话，选择中国中铁就是相对价值投资策略的体现。

4.5 科技创新

纵观全球经济的发展，每一次金融危机常伴随科技革命。在金融危机的背景下，重振全球经济的根本解决之道仍在于技术创新的重大突破，通过催生一系列新兴产业，创造新的市场需求，培养新的经济增长点，引领社会经济向新的方向发展。谁能在科技创新方面占据优势，谁就能掌握发展的主动权，率先复苏并走向繁荣。在应对这场国际金融危机中，各国正在进行抢占经济科技制高点的竞赛，全球将进入空前的创新密集和产业振兴时代。

科技是第一生产力，一个国家科技水平的高低决定了国家核心竞争力的大小，我国在2002年进入科技起飞阶段，到2006年，我国科研/GDP达到1.43%，金额达377亿美元，从1999～2006年，我国科研经费支出年均增长19.7%，科技起飞阶段特征非常明显。

《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006～2020年）》提出我国到2020年自主创新能力显著增强，科技促进经济社会发展和保障国家安全的能力显著增强，进入创新型国家行列的目标。到2020年，全社会研究开发投入占国内生产总值的比重提高到2.5%以上，力争科技进步贡献率达到60%以上，对外技术依存度降低到30%以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温总理在视察报告中也提到了明确的科技创新的领域：

(1) 要高度重视新能源产业发展，创新发展可再生能源技术、节能减排技术、清洁煤技术及核能技术，大力推进节能环保和资源循环利用，加快构建以低碳排放为特征的工业、建筑、交通体系。要努力走在全球新能源汽车发展的前列，尽快确定新能源汽车的技术路线和市场推进措施，推动中国汽车工业跨越发展。

(2) 要着力突破传感网、物联网关键技术，及早部署后IP时代相关技术研发，使信息网络产业成为推动产业升级、迈向信息社会的“发动机”。

(3) 要加快微电子和光电子材料和器件、新型功能材料、高性能结构材料、纳米技术和材料等领域的科技攻关，尽快形成具有世界先进水平的新材料与智能绿色制造体系。

(4) 要运用生命科学推动农业和医药产业发展。积极发展转基因育种技术，努力提高农产品的产量和质量。突破创新药物和基本医疗器械关键核心技术，形成以创新药物研发和先进医疗设备制造为龙头的医药研发产业链条。

(5) 要大胆探索空间、海洋和地球深部，实施好载人航天计划和嫦娥计划，有效进入并和平利用空间，切实加强海岸带可持续发展研究，促进海洋资源合理开发和海洋产业发展，努力提高地球深部资源探测水平，充分挖掘和利用好各种资源。

从五个方面的领域里我们选择物联网来讲解如何选择科技创新板块的股票。所谓物联网（称为传感网），指的是将各种信息传感设备与互联网结合起来而形成的一个巨大网络，2009年奥巴马就任美国总统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，把发展物联网上升至美国的国家战略，试图继互联网之后成为美国称雄世界的又一重大科技举措，美国正积极推广其“聪明地球”概念，成型之后下一步当然就是卖产品赚大钱了，互联网产业链让美国人赚疯了，美国又瞄上了物联网，试图抢得先机。有观点称，假如物联网全部构成，其产业要比互联网大30倍。在中国，“物联网”的发展也在加速，一是把传感系统和3G中的TD技术结合起来；二是在国家重大科技专项中，加快推进传感网发展；三是尽快建立中国的传感信息中央。

对于物联网而言传感技术是核心，包括射频（RFID）、红外线、激光扫描、无线通信、蓝牙技术等，所以物联网又称“传感网”，而传感器是一种能把物理量或化学量转变成便于利用的电信号的器件。

专家预测10年内物联网就可能大规模普及。物联网用途广泛，遍及智能交通、环境保护、政府工作、公共安全、平安家居、智能消防、工业监测、老人护理、个人健康等多个领域。专家预计，这一技术将会发展成为一个上万亿元规模的高科技市场。物联网一方面可以提高经济效益，大大节约成本；另一方面可以为全球经济的复苏提供技术动力。目前，美国、欧盟、中国等都在投入巨资深入研究探索物联网。表4-6是物联网相关股票的量化指标排行表。

在选择概念性板块股票时，短期而言业绩部分影响小些，而题材部分影响要大一些。第一次炒作涨幅比较大，以后有逐次递减的趋势。但如果不仅仅是概念，而且还属于国家科技创新的内容，那么后市仍然会有多次炒作周期。

每个板块里都有一个龙头股票，因此中长期的投资者就应该选择板块龙头股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-6

代码	名称	20091126				20090630	20090930，期数=1	20090930		
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	季度数据	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率		资产负债率（%）		
SH600726	华电能源	−33.4	2.25	1.17	2.85	−3.56	−1170.81	80.19	2486.97	−5.01
SH600171	上海贝岭	−78.48	2.64	9.43	156.1	−1.33	−635.49	11.92	5991.64	−12.25
SH600584	长电科技	782.67	3.21	2.48	12.45	1.58	−98.74	64.3	5459.09	0.87
SZ000682	东方电子	280.3	3.81	5.56	241.9	0.57	−4.79	17.15	3665.08	0.23
SZ000701	厦门信达	51.02	3.89	0.3	-21.77	2.38	8.69	69.42	3812.15	−3.08
SZ000851	高鸿股份	150.64	4.59	1.62	43.3	1.86	69.85	56.5	5964.68	9.82
SZ002017	东信和平	81.07	5.28	3.46	26.81	2.37	−25.86	32.06	7708.69	−20.79
SZ002194	武汉凡谷	26.1	5.39	6.57	14.08	3.37	0.58	21.43	6391.1	26.8
SZ002281	光迅科技	76.26	6.25	8.87	89.13	0	0	27.24	2087.41	0
SZ000727	华东科技	−64.39	7.39	5.73	32.65	−1.7	−774.38	55.74	9386.9	43.47
SZ000997	新大陆	95.57	7.59	5.87	249.8	2.78	97.88	41.52	12808.97	16.45
SH600198	大唐电信	87.95	10.5	1.57	10.09	1.79	37.88	81.41	8878.41	−7.49
SZ002161	远望谷	85.96	13.2	25.6	−240.7	4.92	−24.11	26.04	3374.71	−55.32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如新大陆（000997）就是物联网板块的龙头股票。尽管从基本面量化指标看这个股票估值已经很高，但是题材的炒作仍然把该股的市盈率P/E炒至近100，市账比P/BV高达7倍。仅在2009年9月15日至22日的6个交易日，新大陆就出现5个涨停板，上涨幅度高达68.71%，而同期大盘则下挫4.49%。炒作题材时，就是看谁的想象空间更大。

新大陆的三季报显示，2009年1～9月，公司实现营业总收入7.92亿元，同比增长6.66%；实现净利润6260.92万元，同比增长97.88%；基本每股收益0.14元，净资产收益率为7.58%。公司同时预计全年净利润同比将增长100%～150%。业绩能实现大幅增长的原因也正中市场关注的焦点：公司的主营业务，“尤其在农业部溯源项目、高速公路业务及二维码产品上”，较上年同期均有较大幅度增长。

这正是投资者眼中新大陆成为物联网龙头的原因。按照半年报中公司披露的信息，上半年公司动物溯源系统相关产品所获得的订单数量已超过去年销量，二维码产品在国内和国外市场的销售额都出现了较大程度的上升。

证券研究机构预测，随着我国二维码应用的逐步推广和公司加大对国际业务的开拓，新大陆自动识别业务将进入快速增长期，预计公司在未来3年的复合增长率在40%左右。

S 本章小结 Summary

宏观策略与事件驱动型策略往往可能看似有相同之处，其不同之处是事件驱动型策略往往时间短，影响面小。而宏观策略往往影响面广，影响时间长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件驱动型策略是利用市场偶发事件进行套利，如破产、合并、购并等。

宏观策略是对国家总体经济基本面的分析判断，根据不同的宏观经济面，来选择不同的套利模式。简单点说就是通胀初期选择股票，通缩初期选择现金。

宏观策略都是建立在一些影响比较深远的经济政策之上的，因此投资行为应该与之配套。不要采用短线交易行为来执行长期的投资策略，这样势必造成亏损，并且会破坏自己对于投资策略的认知。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章
Chapter5

事件驱动型策略

没有人能预测利率、经济或股市未来的走向，抛开这样的预测，注意观察你已投资的公司究竟在发生什么事。

——彼得·林奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事件驱动型投资策略，就是通过分析重大事件发生前后对投资标的影响不同而进行的套利。投资者一般需要估算事件发生的概率及其对标的资产价格的影响，并提前介入等待事件的发生，然后择机退出。也可以称之为主题投资。事件驱动型投资策略是国际上对冲基金最常应用的策略。

1. **事件驱动型投资理念**

该投资策略通过对大事件的研究来决定个股的决策，忽略市场波动，抓住核心影响的大行情。事件驱动型投资策略往往依赖于某些事件或某种预期，从而引发投资热点。虽然这种策略具有很大的风险性，但在良好的预期下，能够启动市场情绪，带动相关公司股价出现快速上涨，实现快速收益，因此能够引发市场的广泛关注，也成为很多投资者乐于参与的投资。

例如国际上的对冲基金常会利用市场对垃圾股定价的无效性来获利。由于投资者的非理性、回避风险、法规限制、缺乏相应知识、缺乏研究等原因，垃圾股往往被市场低估，流动性也非常低。对冲基金通过对亏损严重的上市公司进行彻底研究，以相对于其内在价值较大的一个折价买入垃圾股，而后被动地等待价格上升，或是主动地采取一些手段来使其价格上升。例如，通过重组来推动公司股价上升。

除了重组还可通过并购套利模式，虽然一些并购套利涉及内幕交易，但大部分只是利用专业投资技能来对并购发生的可能性及条款进行分析进而获利。其收益来源主要是要约收购价与被收购公司股票市价之间的差额，称为收购套利溢价。当收购套利基金评估收购套利溢价大于其相应的风险时，以市价买入相应的股票，当收购最终发生时，获得价差收入。当然，若是收购最终失败，股价会大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅下跌而带来损失。

如果并购不是现金方式，而是以换股的方式进行，即对价，用以收购公司的股票支付，这时的情形判断更为复杂，因为收购套利溢价不再是一个固定的数字。在实际操作中，大多数换股收购案中的收购公司股价会跌落而目标公司的股价会上涨，因此一般投资者应该买入被收购公司股票而不选择收购公司的股票。并购套利的风险主要来自并购失败，其次来自并购时间比计划延长，因为时间延长后，所得套利利润并不会增加，而资金成本却增加了。

2. 事件驱动型策略的原则

该投资策略并不是按照一般的行业或内在价值挖掘等传统的方法进行选股，而是将驱动经济或产业未来发展趋势的某个因素作为"主题"，特别是依据某些重大事件或某种预期，如国家产业政策、重大区域事件等进行投资机会的挖掘，从而引发投资热点，又如公司重组、收购、兼并和破产等。

这类投资不关注公司目前的财务报表和股票价值，只关注重大事件对市场的影响力、对股民的感召力以及对国民经济的影响（如奥运这类主题）。

3. 事件驱动型策略的优点

这类主题投资者如果预计准确，可以在短期内获得巨大的收益。例如：2009年国家推出刺激经济扩大内需的政策，投资拉动是第一需求，开路劈山都需要爆破，所以民爆行业就因为处在投资拉动的上游而会获益颇丰。在2009年初如果介入民爆的股票都可以获得很好的超额收益。例如南岭民爆在2009年就上涨了300%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 事件驱动型策略的缺点

(1) 需要投资者时刻关注市场，离市场很近，准确快速地获得信息，即短、频、快。因为交易性机会介入晚了就可能徒增风险。

(2) 判断准确，主题投资依靠该主题的感召力，如果只有少数人看好，就不可能获利，甚至亏损。所以判断能否达成市场共识很关键。

5. 投资策略具体步骤

(1) 从事件发生以后，可能造成哪些影响方面考虑，估计对于哪些企业有重大正面影响。选择出第一级股票板块来。可根据股票软件的F10资料中公司主营情况及公司基本资料，把可能有影响的公司都找出来。

(2) 从第一级板块中根据可能影响的大小再分出次级板块，即把影响大的部分划分一个小板块。选择原则是从主营构成、地域方面考虑。把一些概念性的股票剔出。例如一家证券公司IPO上市，那些投资这家证券公司的上市公司都会受益，但是应该选择相对持股最多的上市公司，即折成每股含证券公司股票最多的那家。

(3) 通过技术分析，选择那些价涨量增成交放大的股票。市场共识很重要。

(4) 如果事件是短期性质，股价又表现过急，那么可以不考虑。如果事件影响深远，那么可以在回调以后选择股价强势调整的股票介入。不要买过多同类的股票，因为一旦事件刺激过气，风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险就很难控制了。

(5) 如果事件影响减低，那么不管套利成功与否，套利者都应该尽早择机离场。

5.1 重组题材

在经济周期的不同阶段将倾向于出现不同种类的公司事件。例如，兼并通常发生在宏观经济较为景气的时期，此时，人们对于经济发展前景充满信心，同时融资渠道也相对较为畅通；而破产，则多发生于经济不景气的时期或者衰退时期。逆势投资的投资者普遍热衷于在衰退中寻找大量的投资机会。

重组题材股毫无疑问是2007年大牛市中最火爆的板块，两市第一高价股中国船舶和第一牛股*ST金泰均出自其中。在经过2008年熊市的沉寂后，进入2009年后的重组题材股再度爆发。在经济前景不明朗的情况下重组股票的行情仍然可能火爆。2009年以后大多数上市公司将进入全流通时代，大股东退出、回购、换股以及吸收合并的案例将增多。并购重组往往能带来股价50%甚至一倍的上涨。

在A股市场中，重组题材历来是最受欢迎的炒作题材，也是最难以分辨消息真伪的题材。面对市场中铺天盖地、泥沙俱下的重组消息，投资者应当如何判断真伪呢？

(1) 学会从F10的消息资料中找金子，例如上市公司大股东在股改时有资产注入承诺，而目前尚未完成的。

(2) 从每天新闻中的领导言论中找出金子。在重组股越发隐蔽、参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与时间不断缩小的情形下，普通投资者应如何把握重组股的投资机会呢？最好的办法可能就是"守株待兔"，即对哪些地方可能出现国资整合，哪些行业可能出现并购重组进行梳理，进而寻找出那些具有潜在并购重组可能的、资产具有一定价值的行业和公司，实现提前布局重组预期较高的个股，然后等待重组停牌的真正开始。

我们通过分析大量的重组股，可发现一些共同的特征，参与重组股可把握以下的规律：

(1) 经营上陷入困境的公司，最易成为重组的对象。一般来说，公司业绩出现亏损、被特殊处理等，最易被买家相中。

(2) 股权转让是重组的前奏。新股东通过受让股权坐上第一把交椅，意味着"重组"拉开了序幕。投资者宜关注新东家的背景、实力、所属行业以及受让股权所投入的成本。若新股东从事高新技术产业则意味着日后有源源不断的题材，受让股权的成本越高，说明新东家志在必得，升幅自然可看高一线。

(3) 重组的炒作行情第一波行情可以不介入。因为第一波行情往往属于重组行情的"预期"，此时往往是知道内幕的人士早已进入，并且通过放信息让市场哄抢筹码，以期将股价抬高。结果往往是消息明确后就会出现调整行情。如图5-1中A处，公布商务部同意台商重组闽闽东公司，结果股价开始调整，最大下跌幅度达25%。

(4) 第一波行情冲高之后急跌，伴随着基本面的利空消息，调整之后才是参与的时机。实际上，这是最后的利空消息，公司往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将各种潜亏全部计提，为日后的旧貌换新颜打下基础，股价因而出现最后一跌，成为参与的最佳时机。在2009年9月24日证监会同意了闽闽东公司重组方案以后（图5-1中B处），经过短期下跌，股价就展开了一波50%以上的升势。

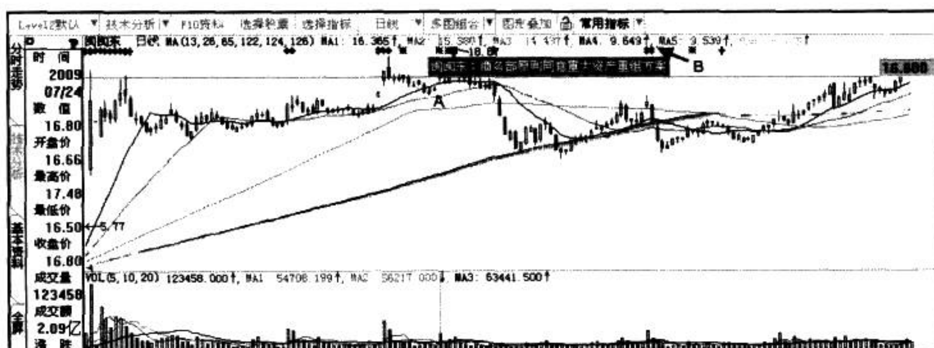


图 5-1

在选择重组股票时要注意：

(1) 一些公司通过定向增发注入优质资产，其实也属于第一类并购重组概念。尤其是一些公司在注入资产后彻底转型，在二级市场上股价开始出现巨大上涨空间。

(2) 行业间的并购也常常是二级市场的一个亮点。例如钢铁行业一系列并购重组动作，有宝钢股份这类大型企业对同行的并购。钢铁行业大规模的重组并购还将继续。此外，石化、电力、军工等行业也都存在一定的行业并购机会。

(3) 央企整体上市也是市场持续关注的热点。由于整体上市能够提升公司估值水平和内在价值，已经发生的几宗大型整体上市也大多为投资者创造了巨大的赚钱效应。按照国务院的总体要求，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央企重组的目标是：到2010年中央企业将减少到80～100家，努力培育30～50家具有国际竞争力的大公司大企业集团。未来两年，央企资产整合必将进入高峰，市场中定向增发、大股东将优质主业资产注入上市公司也将迎来高潮。

(4) 就行业板块而言，军工、航运、煤炭以及电力电网等行业值得关注，目前来看，军工板块的重组预期最高，其中的机会也将更多。

(5) 目前两市中重组概念应当重点关注ST股，特别是一些退市压力比较大的个股。

选择重组股票时，特别在炒作的预期行情阶段，变数很大。有可能重组失败，千万不能像赌徒一样重仓买一只重组股票，例如2009年11月15日，*ST中钨发布公告表示公司重大资产重组计划中止，这已经是*ST中钨第五次重组计划中止了。买重组股票有点像风险投资，一定要分散。

5.2 突发事件

5.2.1 禽流感

2009年全球拉响了猪流感警报，这场可能成为1997年禽流感以来最严重的流感疫情，或将会提振对疫苗的需求。受疫情影响比较大的板块有医药、农业、航空、旅游等几大板块，而医药成为为数不多的受益板块，疫苗概念股表现抢眼。据世界卫生组织消息，墨西哥和美国发生人感染猪流感疫情，国家质检总局发出紧急公告，要求防止猪流感传播，全球拉响了猪流感警报。而且全球一起炒作禽流感概念股票，看来炒作概念显然并非A股市场的“专利”，国际股市对猪流感概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

念炒作同样表现出狂热。

在澳大利亚，BiotaHoldingsLtd股价一天狂涨82%。该公司因为获得葛兰素史克美占的授权，生产吸入式流感药剂瑞乐沙。瑞乐沙和另一种由罗氏药厂生产的克流感是两种能有效治疗猪流感的药物。

在美国，生技公司Novava也由于正在研发新型疫苗，该公司股价一周暴涨75%。

在我国香港，由于忧虑猪流感发展，医药股逆势走强，由于海王英特龙生物技术股份可能实现100万～200万人份甲型H1N1流感疫苗产能的消息，结果使得海王英特龙一天大涨55.56%。

表5-1为相关受益板块的股票，可重点关注海正药业。

5.2.2 公司产品价格上涨

股票价格往往与基本面变化正相关，一旦企业业绩预期向好，那么市场资金就会流入这个股票。而企业的主营产品提价往往是股价上涨的催化剂。因为主营产品价格上涨使得未来企业盈利能力提高，所以股票估值提高，因此股价上涨。由此可见，产品价格上涨股往往成为新增主力资金关注的对象。

其实，在近年来，产品价格上涨已成为主力挖掘强势股的主要路线图，从2007年的鑫富药业（002019）、广济药业（000952），再到2008年的新和成（002001）、浙江医药（600216）就是最好的实证。一方面是因为产品价格上涨将极大地改善公司的经营，从而带来业绩的高成长。另一方面则是因为产品价格上涨意味着公司所处行业出现了积极的变化，可持续性成长前景相对乐观，可以吸引源源不断的资金，从而带来二级市场估值的相对乐观的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-1

代码	名称	20091126				20090630	20090930，期数=1	20090930	
		最近12个月	最新财务数据	最近12个月		季度数据	每股收益增长率（%）	人均持股	人均持股变化（%）
		市盈率	市净率	市销率	市现率	净资产收益率（%）			
SH600249	两面针	98.24	1.63	6.22	−30.21	1.08	139.64	3585.61	−2.9
SZ000739	普洛股份	86.04	3.46	1.98	11.86	1.52	6.98	2903.01	11.42
SH600201	金宇集团	57.11	3.62	4.23	15.35	1.42	−37.4	5894.4	25.43
SZ000597	东北制药	16.54	4.43	1.75	10.42	8.6	49.61	7087.76	−5.97
SH600849	上海医药	60.57	4.5	0.42	9.15	1.6	63.75	4218.55	7.65
SH600267	海正药业	42.95	6.54	2.92	28.05	3.62	42.35	24 608.64	66.64
SH600195	中牧股份	34.41	6.65	4.06	19.08	4.64	61.4	8167.74	14.8
SZ002166	莱茵生物	403.84	10.44	24.08	−56.17	2.42	32.18	1638.97	−15.73
SZ002007	华兰生物	82.44	17.16	36.61	288.02	3.79	0.8	7323.22	11.04
SZ000078	海王生物	782.16	18.06	4.94	68.88	2.13	−24.92	2493	−11.21
SH600161	天坛生物	147.15	18.98	21.54	50.82	5.13	−39.99	5987.56	−36.95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然对于产品价格上涨的品种也需要谨慎对待。因为产品价格上涨的动力主要有两个，一是成本推导型上涨。在此背景下，只有产品价格上涨幅度超跃成本涨升幅度，方才带来投资机会，否则业绩的改善前景并不宜过分乐观，如电力股，电价虽然在近三年内数次上调，但因为煤炭的价格上涨更厉害，所以电力股的盈利能力并未有实质性变化，电力股的股价走势也难有好的表现。

另外是行业供求关系发生重要变化，从而使得产品价格出现较为乐观的涨升行情。如反倾销政策的影响，例如星湖科技（600866）的主导产品呈味核苷酸和苏氨酸产品产能及质量均位居国内第一，具有重要的行业地位。2009年以来，由于呈味核苷酸价格持续上涨，带动公司前3季度净利润同比增长超过300%。核苷酸价格上涨是公司业绩的核心驱动因素，公司的毛利率在2009年以来就一直处于涨升趋势中，这也使得公司的股价出现相对乐观的强劲走势。产品价格上涨必须反映到毛利率的提升层次，方可引发公司基本面的积极变化，从而带来投资机会。

预计我国呈味核苷酸需求未来几年都将保持20%左右增长。反倾销将加快我国呈味核苷酸产业成熟的过程。随着星湖科技产能的扩张，竞争实力增强，价格战有望成为历史，呈味核苷酸行业可能进入寡头垄断的竞争格局。

【注意】产品价格上涨导致业绩上升的关键是看产品毛利率的提高回升，建议投资者可以从行业供求关系角度考虑。如棉花价格的上涨，也会使得在性质上类似于棉花的粘胶市场需求陡增，如此就可能使得粘胶价格大幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外还可以从垄断竞争的角度考虑。从鑫富药业、广济药业等近年来产品价格上涨的黑马股的共性来看，即各自的产品领域形成了寡头垄断的特征，因此，一旦与有限的竞争对手达成价格联盟，产品价格上涨的趋势就会显现，从而带来盈利能力。

上游的稀缺类股票的涨价往往是由于流动性过剩所致。因此当市场上通胀预期很强烈时，这类股票往往成为资金流入的重点板块。

5.2.3 降息事件

利率对股市的影响是十分直接的。降息有利于抑制人民币升值对我国出口的不利影响。因此，降息肯定会对整个经济产生一定的积极作用，从而有利于改善股市的宏观经济环境。

降息的影响

• 能减轻公司财务负担

降息能够直接减轻企业财务负担，降低融资成本，从而有利于上市公司改善业绩，提高上市公司的投资价值，降低市盈率。从行业和板块上讲，降息对那些对财务杠杆依赖较大、债务融资规模较大的项目和企业，如房地产行业、公路水电等投资规模较大的基础设施，以及前期投入较大的科技项目带来较多的好处，其中综合类上市公司和房地产类上市公司受益更大，降息对这两类上市公司的净利润的最大影响超过了10%。总体来说，降息受益较大的行业主要有：房地产行业、水泥建材行业、电力行业、纺织行业、钢铁行业等资产负债率较高或资金流动性压力较大的行业。另一方面，由于利率下降，降息毫无疑问会在一定程度上刺激居民对住房和汽车的信贷消费，从而进一步改善房地产类和汽车行业上市公司的经营业绩。而信息产业上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司由于货币资金充足，以往利息收入较多，降息对这些上市公司反而不利。

• 利于提升股价水平

由于我国投资渠道仍然十分单一，存款利率降低，意味着投资者的无风险收益率下降，投资者对证券市场的投资热情必然提高，降息有利于刺激银行储蓄资金分流入市投资的欲望。例如2008年9月～11月四次下调利率，使得股市止跌回升。

利率与股价的负相关关系决定了降息必然对股票市场整个价位和市盈率水平有向上提升的作用，特别是那些绩优股、实值股、低市盈率股、高送派股。降息有利于进一步凸显绩优股、实值股的魅力，尤其是一大批市盈率低于30倍的绩优股、实值股，其分红派现，较之于银行存款的税后利息，将凸显优势。

• 将导致国债价升

降息对部分国债品种的价格上涨具有推动作用。在人民币利率下调的情况下，现已经发行在外的国债利率显得相对较高，与银行存款的利息收入相比，国债对投资者的吸引力是显而易见的。因此，降低利率对国债市场特别是对长期国债的供求关系具有较大的影响。

突发事件策略，是在提前挖掘和深入分析可能造成股价异常波动的事件基础上，通过充分把握交易时机获取超额投资回报的交易策略。具体实施中，要遵循事件定位，事件分析，择机买入的步骤。由于事件影响的大小、影响时间长短都是无法事前知道的，所以在仓位控制上一定要严格，千万不能重仓，更不能满仓买一只股票。而且一定要设置止损条件，一旦到了止损条件立刻执行，不要犹豫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.3 公司信息

5.3.1 股权激励

股权激励制度作为现代公司一种重要的激励机制,在西方发达国家得到了广泛的应用。近年来我国上市公司也开始引入了股权激励制度，在提升企业效益方面，股权激励不失为一条良策。一方面，可以激励和稳定核心人才，不至于伤筋动骨，保存元气；另一方面，可以借机完善公司治理结构；此外，还可以降低短期现金支出，缓解企业现金压力。

股权激励并不是新鲜事物，但以前的股权激励并没有和上市公司的业绩充分联系起来，因此，不能体现在股价上。就算是MBO，其主要目的也不是提高上市公司业绩。股改后的股权激励计划开始出现明显的市场化特征。我国目前的股权激励方案主要是按净资产收益率来评价管理层的经营成果，虽然大多没有直接与股价挂钩，但是收益增加后，资产质量将改善，也会刺激股价上涨，同时也改变股权分置下企业领导人对市场股价漠不关心的状况，把企业经营者、股东的长远利益、公司的长期发展结合在一起，从而促使公司经营者在谋求公司与股东利益最大化的同时获得自身利益的最大化。实施股权激励计划对股票价格的影响主要表现在两个方面：一是影响投资者对于上市公司业绩提升的预期，二是影响上市公司的实际业绩。在实施股权激励计划的初期，股权激励计划强化了投资者对公司业绩提升的预期，对股价的积极影响较大。数据显示，大多数公布股权激励预案的公司股价涨幅都大于同类或同板块的升幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在宏观经济和企业效益滑坡的时候，推行股权激励，员工不一定会有积极性。如果在经济稳定增长的时候，股权激励方案应该是很受欢迎的，被激励者还会心存感激。然而，在员工们认为经济形势不明朗，企业发展前途未卜，认购股份会减少个人的现金，业绩期权也会因为市场的波动变得不确定。

在股权激励计划的不同阶段，投资者的预期不同，其对股价的影响就会不同。不同的股权激励方式，激励作用不一样，对公司业绩的影响也不一样。

在上市公司准备并即将实施股权激励计划的初期阶段，对股价的影响较为积极。因为投资者预期上市公司实施股权激励计划会提高公司业绩即股票内在价值，因而股票价格是逐渐走高的。等到股权激励计划实施一定阶段以后，由于投资者的预期已经实现，且公司股价已经充分反映了股权激励计划带来的业绩提升预期，这时候，对公司股价的影响要看股权激励计划产生的真实效果，即对公司业绩的影响程度。从已经公布股权激励计划董事会预案的公司股票价格走势进行分析。历史数据显示，从公布董事会预案到目前，公布或实施股权激励计划的公司，其股价升幅多数大于同类或同板块公司股价的平均升幅。

如果股东大会之前走势较弱，那么股东大会通过股权激励方案之后走势转强机会大，因为股东大会之前存在压制股价的可能。

股权激励预案事件对股价影响不断增强，随着市场的不断发展，投资者对于股权激励逐步了解和熟悉，更多的资金参与股权激励事件交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股权激励预案事件超额收益的影响因素

(1) 采用股票期权激励的公司超额收益高于采用限制型股票激励的公司。

(2) 股权激励预案给小盘股带来超额收益高于中盘股和大盘股。

(3) 相对ROE水平、净利润增长率等财务指标和超额收益之间存在较强负相关性，相对ROE水平越低，超额收益越高；净利润增长率越低，超额收益越高。

2. 操作建议

积极关注上市公司股权激励进程，重点关注采用股票期权作为激励标的物的上市公司和实施股权激励计划的小盘公司。在董事会公告预案和股东大会公告时采取策略可以获取超额收益。同时密切关注董事会公布的草案，草案中附加行权条件越严格，上市公司股价变动的超额收益越高，尤其是净利润增长率和ROE水平两个指标。

例如000790华神股份股权激励方案。

2009年3月31日公司公告，拟以定向发行新股的方式，向激励对象授予955万股限制性股票（见图5-2中A点）。随后股票下跌了32%，从11元左右下跌至7元左右。结果到了2009年11月25日再度修改股权激励方案（见图5-2中B点），只授予800万股限制性股票，授予数量占公司股本总额的4.01%，每一股限制性股票的价格为4.5元。本计划有效期5年，其中禁售期1年，解锁期3年。公司激励计划的对象为公司董事、高级管理人员，以及核心技术人员。

2009年11月25日公布的修订稿较此前的草案变动较大。变动内容主要涉及授予股票的数量、激励对象及股票的分配情况、公司及激励

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对象个人业绩考核条件、授予条件及解锁条件等。

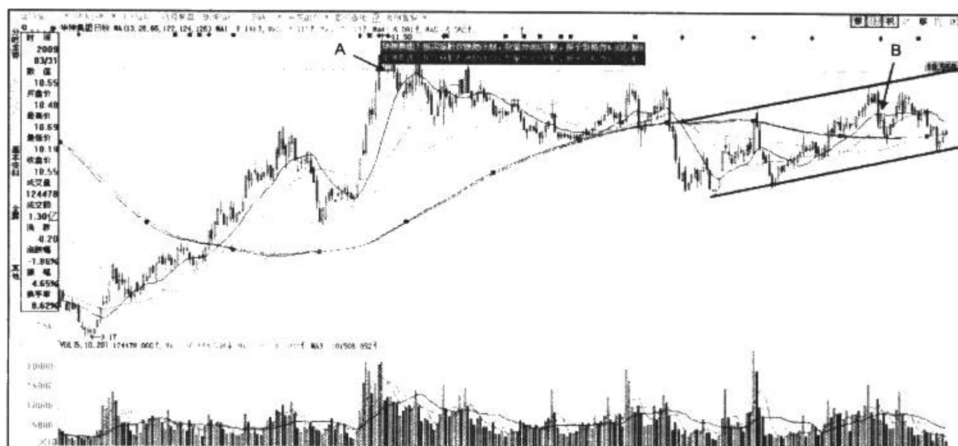


图 5-2

此次修订稿中，授予股票数量下调为800万股。同时，在限制性股票授予条件中添加了公司业绩考核条件和激励对象个人绩效考核条件。公司业绩考核条件要求公司2009年净利润值不低于2008年度的120%，且2009年度加权平均净资产收益率不低于2008年度的120%，而在此前的草案中并无此条件。

行权解锁条件为，第一次行权公司2010年度净利润不低于2009年度的120%，且2010年度加权平均净资产收益率不低于2009年度的120%。以后的行权条件都是业绩增幅120%的门槛，而且连续三年要达120%的增幅。长期看这是只不错的成长型股票，只要上升通道不破应该低买持有。

3. 注意事项

股权激励的行权条件并非一定可能实现，所以股价也并非一定会上涨。2009年就有11家公司因为业绩不达标停止行权的。所以投资者一定要关心企业的大环境，如果大环境好那么企业业绩可以很容易做上去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如3G未来看好，华胜天成（600410）2009年12月22日推出股权激励方案，这就是搭行业的顺风车动作。另外尽量选择股价高于行权价，因为在激励方案公布前把业绩做低，也将使以后的增长目标更容易达到。

如果股价跌破了股权激励价格，那么中长期看应该是一个很不错的套利机会。

5.3.2 增发股票

增发是指上市公司为了再融资而再次发行股票的行为，股票增发一般是由于上市公司的资金不足，并且需要进行大型项目开发而发行新股票再融资。一般而言什么东西多了价格就会下降，所以增发往往是负面影响，特别是市场弱势时更是如此。但是具体情况仍然需要具体分析。

第一，要看上市公司选择的增发方式是公开增发还是非公开增发（又叫定向增发），如果是公开增发，由于是面向广大公众投资者发行股份，所以对二级市场的股价就有压力，对资金的压力就更大，如果在市场不好时公开增发，就绝对是利空。所谓定向增发是面向控股股东、战略投资者等特定对象增发新股，是一种非公开发行；而且如果参与增发的机构很有实力，表明市场对其相当认可，一般而言定向增发属于利好，特别是给自己集团，因为好东西总是卖给自己人的。因此定向增发的消息提前泄露肯定会刺激股价暴涨。定向增发带来的不仅是短期的市场投资机会，也带来了上市公司业绩的提高。发行年度后的主营业务利润增长率与净资产收益率均较发行年度的当年及前期有所改善。定向增发在牛市中往往会受到众星捧月般的待遇。

第二，要看增发价格，如果是公开增发，价格如果折让较多，就会引起市场追逐，对二级市场的股价反而有提升作用。如果价格折让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较少，可能会被市场抛弃。如果是定向增发，一般折让就不能太高，否则会打压二级市场的股价。所以定向增发通过前一般会压制股价，这时往往是低买的机会。

从表面上看起来，两者同为再融资方式的一种，但两种增发有着本质的区别：

(1) 定向增发的目的是为了进行重组和并购，而不是从公众投资者手中筹资。
(2) 定向增发的对象是特定人，往往是有钱的大机构，而不是广大社会公众投资者。
(3) 定向增发的对价不限于现金，还包括非现金资产（包括权益）、债权等，而公开增发必须以现金认购。
(4) 由于特定人不同于社会公众投资者，不需要监管部门予以特殊保护，定向增发的条件可不受《公司法》关于三年连续盈利及发行时间间隔的限制。
(5) 定向增发不需要承销，成本和费用相对较低。

在熊市期间所有类型的增发都是利空，因为融资就是从市场中拿钱。但在牛市期间几乎是逢“增”必涨，无往不利。

5.3.3 高送转股

众所周知，每年到了12月份至第二年的1月份，由于年报行情将渐次展开，是布局年报预盈预增和高送转题材股的最佳时机。从近年年底的市场热点情况看，具有高送转概念的个股往往会在年末乃至第二年初掀起一轮炒作高潮。年报披露具有预案在10送5股以上的高送

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转个股，在12月初至第二年4月份的平均涨幅均远高于同期大盘。

“高送转”的实质是股东权益的内部结构调整，对净资产收益率没有影响，对公司的盈利能力也并没有任何实质性影响。在上市公司“高送转”方案的实施日，股价将做除权处理，也就是说，尽管“高送转”方案使得投资者手中的股票数量增加了，但股价也将进行相应的调整，投资者持股比例不变，持有股票的总价值也未发生变化。但是高含权股一般由于除权，价格看起来比较便宜，会产生填权行情而上涨。在国内A股市场，高送配常常被理解为利好。优质上市公司更是在送配实施后屡屡上演“填权”行情。习惯上，将上市公司送红股比例大于等于10送5的称为高送配。

“高送转”事件形成的主要原因有三个：一是企业通过股本扩张为未来的再融资做准备；二是迎合投资者的投资偏好或者配合一些资金的运作；三是提升公司股票的流动性。因此，“高送转”个股集中于成长性相对较高的中小板企业，这类企业一方面容易发生“高送转”，一方面也容易受到市场资金的追捧。

1. 可能高送转的股票

选择高送转股票的关键要在出消息之前布局，因为一旦消息公开，股价往往已经上涨了七七八八了，风险提高了，投资者可以参考以下选股思路提前布局可能高送转的股票。

(1) 一般中小板小市值、次新股往往是年报高送转的高发板块，其中以细分行业龙头、每股资本公积金较高的公司最佳。上市公司实施分配的主要来源是未分配利润和资本公积两个部分。通常情况下，用以评判上市公司分配能力的财务指标是每股未分配利润和每股资本公积金，数额越高，说明高送转能力越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，若要考量上市公司现金分红能力，还可以结合每股现金流量净额来分析，现金数额越高派现的能力就越强。如果每股未分配利润较高，而每股现金流量净额很小或为负值，那么上市公司就只具备高送转股的能力。

从股本规模上说，中小板块的整体资本规模最小，潜在扩张欲望最为强烈。另外，大股东控股比例相对较低的、完成配股或增发的公司也会成为高送转的催化剂。值得提醒的是，单纯的高含权本身并不具有持续吸引力，关键在于未来公司业绩的高增长。在中小板的次新股中，我统计了股本在5亿股以下，2009年每股公积金在1元、每股未分配利润在1元以上，净资产收益率大于10%的个股。由于考虑股票仍然太多，所以加了每股收益增长率超过30%为过滤条件。我相信这样的命中率会比较高。表5-2是过滤后的结果。

中小板块的新股及创业板块里有大量的高公积金超小盘的股票，找那些行业正在快速发展的细分龙头公司。例如辉煌科技就受惠于高铁的快速发展，只有6150万总股本，1550万的流通盘，每股公积金=5.766元，未分配利润=1.89元。

（2）关注受益4万亿投资拉动、股权出让增值、产品涨价等带来业绩有望超预期的个股。从行业角度分析，2009年四季度业绩环比向好的公司大多隶属医药板块和机械设备业。寻找那些由于产品涨价利润空间有望大幅提升的公司。业绩增长及高送转预期股有望成为跨年度业绩浪的热点，投资者对股本结构合理，又有高送转预期的个股可重点关注。在追逐年报高送转题材时，首先要选择高送转可能性较大的公司，最主要的是提前“潜伏”，这样才能以小风险换来大收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-2

代码	名称	20090930．期数＝1	20090930	20091129		20090930．增速（%）	20090930．增速（%）	20090630
		每股未分配利润	最近12个月 每股公积金	总股本	流通股本	每股收益同比增长	季度环比 每股收益	净资产收益率（%）
SZ002108	沧州明珠	1.08	2.64	98580000	38822520	33.83	21.03	15.07
SZ002248	华东数控	1.25	2.63	120000000	30000000	105.45	47.54	13.45
SZ002250	联化科技	1.9	2.37	129140000	53013000	68.84	56.82	13.86
SZ002100	天康生物	1.06	2.29	163813000	83070000	52.69	107.04	12.5
SH600720	祁连山	1.22	2.02	474902332	365804182	125.82	34.25	15.52
SZ002039	黔源电力	1.14	2	140256000	123387256	40.75	596.89	14.01
SH600897	厦门空港	1.76	1.54	297810000	297810000	62.9	70.48	19.2
SH600233	大杨创世	1.75	1.49	165000000	99000000	35.08	138.89	11.48
SH600366	宁波韵升	1.52	1.47	395767500	395767500	248.91	44.1	18.5
SZ000679	大连友谊	1.23	1.42	237600000	237600000	96.34	320.16	17.26
SH600809	山西汾酒	1.78	1.06	432924133	432924133	32	82.55	25.43
SH600267	海正药业	1.69	1.01	483780000	483780000	40.59	53	13.91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. “高送转”公司的特点

（1）股本扩张大部分以公积金转增股本为主。

（2）盈利能力较好。

（3）集中于中小盘股。

（4）要关注那些分红能力居前，近两年并没有进行现金分红的上市公司及次新股票。

3. 注意事项

在上市公司正式公告“高送转”预案时，要重点关注上市公司进行“高送转”的真实目的，综合考虑公司经营业绩、成长性、股本规模、股价、每股收益等指标后分析“高送转”的合理性，警惕上市公司出于配合二级市场炒作，或者配合大股东和高管出售股票，或者配合激励对象达到行权条件，或者为了在再融资过程中吸引投资者认购公司股票等目的而推出“高送转”方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章
Chapter6

选股技巧

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

投资股市绝不是为了赚一次钱，而是要持续赚钱。如果想靠一“搏”而发财，你大可离开股市，去赌场好了。

——彼得·林奇

在你买股票之前，找出公司的所有资料，它的管理层、竞争者，它的盈利及增长的可能性。

——伯纳德·巴鲁克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前几章讲的是系统化选股策略问题，本章则就选股的技巧性问题展开讨论。这里每个技巧都是具有实战经验的技巧，可提供投资者在实际操作中运用。

6.1 财务数据选股

6.1.1 通过季报找“白马”的技巧

（1）一般来说，根据上市公司前三季报，除非出现不可测因素，基本可以判断出公司全年业绩水平。公司股价水平和市盈率、市净率的高低是投资者首先需要考虑的问题。股价低估、低市盈率、低市净率的“白马”绩优股是投资者理想的选择。

（2）在业绩预增企业中发现“白马”股。业绩预增往往是企业基本面好转的强烈信号。只有基本面逐步改善，业绩才可能出现大幅的增长。所以，在业绩预增个股中寻求基本面明显改善的个股是投资的重点之一。特别是公司所属行业景气度相对较高的行业。

（3）选择公司主业是否保持环比增长的，尽量选择第三季度每股收益至少应该在0.1元以上的股票。

【注意】有些上市公司虽然业绩增长了100%以上，但上一年的基数只有每股0.01元甚至几厘钱，对这样并没有实质性支撑的公司要小心。

例如士兰微（600460）在2009年三季度销售收入超出预期：2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年三季度销售收入为31 301万元，同比增长11.92%，环比增长34.69%，单季营收创历史新高。而且从行业上看半导体市场需求旺盛。

由于公司的毛利率显著提高，盈利能力大大增强：前三季度综合毛利率分别为16.3%、26.74%、29.9%，三季度毛利率处于历史高位水平。其中，集成电路毛利率25.5%，分立器件毛利率高达30%，LED芯片毛利率恢复到40%，均较半年报时大幅提高。通过图6-1我们可以发现公司收入结束了2008年连续3个季度的下降转化为连续3个季度的上升，因此可以判断公司的业绩增长会影响公司的股价。如图6-2中士兰微（600460）在3季度报表公布以后股价上涨了100%左右。

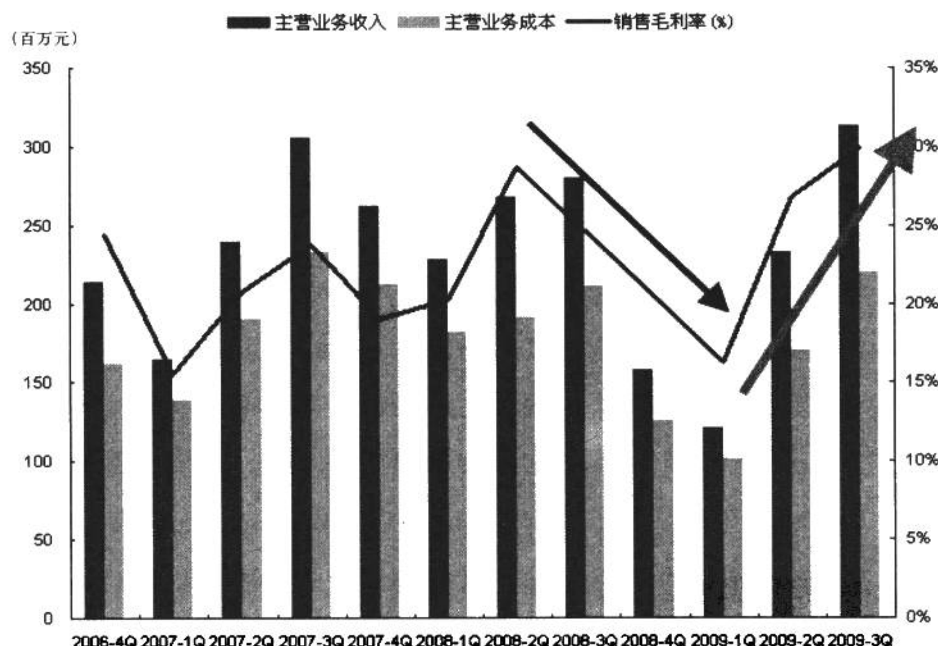


图 6-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

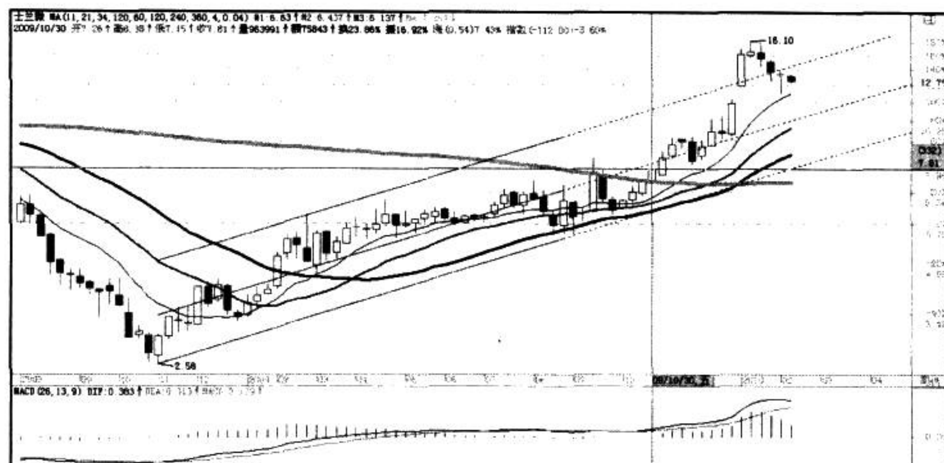


图 6-2

6.1.2 通过年度报表发现交易机会的技巧

(1) 一般来说，选择那些净资产收益率ROE至少能达到10%以上，净资产收益率和每股收益都是反映企业获利能力的财务指标。

(2) 选择那些可能会高送配的股票。上市公司如果在取得优良业绩的同时，再配合推出优厚的分配方案，往往能对股价有强烈刺激作用。从高送转个股的历史表现看，具有高送转概念的个股往往在分配预案出台前，即每年年末开始发力。据统计，2005~2008年，年报披露期具有预案在10送5股以上的高送转个股，在12月初至第二年4月的平均涨幅均高于同期大盘。

但是一定要注意市场环境，如果在熊市里，10送10会照跌不误。

(3) 选择次新类股票。在低迷市道中上市的次新白马股定位偏低，上市时间不长，成长性较佳，潜在题材丰富，具备一定的扩容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力，容易受到市场主流资金的关注。而且股价上方没有长期熊市形成的套牢成交密集区，容易产生飚升行情，如一些中小板块的股票。

6.2 技术短线选股

6.2.1 逆势选择强势股

任何时候都可以选股，但并不是任何时候都是选股的好时机，但是在大盘下跌时经常能选出好的股票。因为当大盘大幅下跌的时候，那些抗跌股和逆势走强股，往往会是后市中的强势股。

例如2009年8月4日大幅下跌调整，到了2009年8月19日，指数已经下跌了15.91%，仅仅反弹了三天又再一次创新低。但是一些个股却逆势走强，如图6-3中双钱股份（600623）在大盘指数下跌调整时却不跌反涨，到了8月19日已经上涨了29%。如果在图中B点买入双钱股份，到了图中C点9月17日已经上涨了137%。而同期大盘才上涨了3%。

再例如上海九百（600838）在2009年11月24日大盘调整时同时调整（见图6-4中A点），但是在盘整了一段时间之后，在主力资金的介入下，该股从B点开始与大盘分道扬镳，在大盘下跌7%的同时，该股上涨了50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

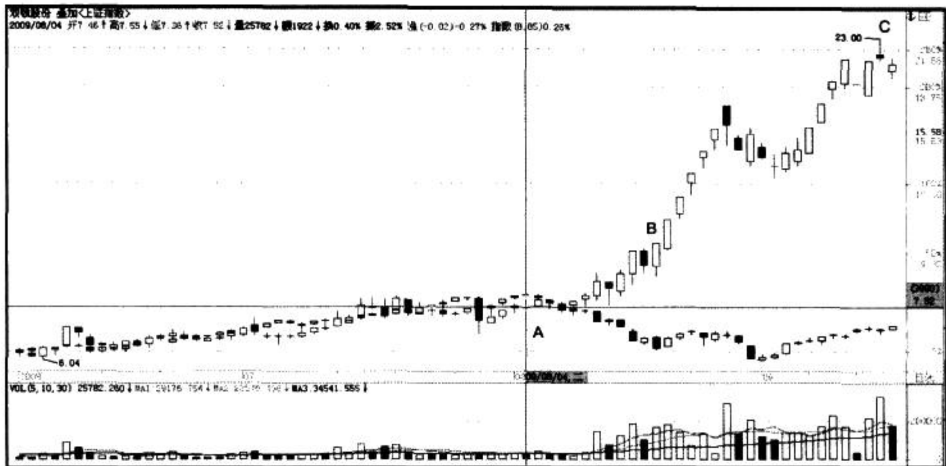


图 6-3

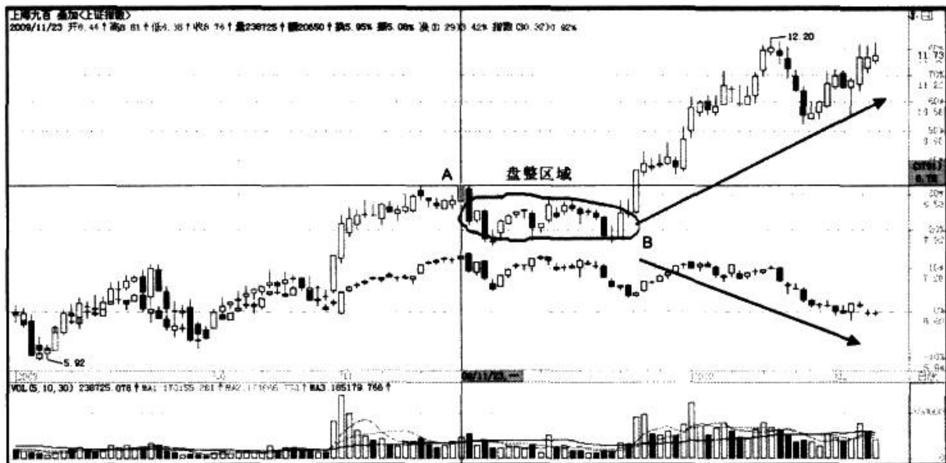


图 6-4

6.2.2 反弹选股技巧

反弹是股票市场的常态，而发生反弹时选股是十分重要的。反弹选股技巧如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 当大盘还在下跌趋势时，这时要重点选择股价强于大盘，而又能领先于大盘止跌企稳的个股，将它们列为重点关注对象。

(2) 当大盘止跌企稳时，要对第一步选择出的个股进行复选，选择那些能够在形态上成功构筑小型底部形态的个股。个股的企稳时间要明显长于大盘的企稳时间，个股的走势最好要独立于大盘。

(3) 对复选后的股票再进一步选择其中那些底部成交量能温和放大的个股。

(4) 等待大盘已经确认止跌企稳并有转强迹象时，如果前三步选择出的股票出现放量的强势拉升行情，可以确认为短线买入信号，及时跟进买入。

例如图6-5中黄山旅游（600054）的走势，在2009年8月4日大跌时与大盘同时下跌。在两个多月的时间里该股没有创新低，并且走出了一个明显的复合底部形态，在B点突破了上一次的高点A点以后走出了一个独立于大盘的强势走势。

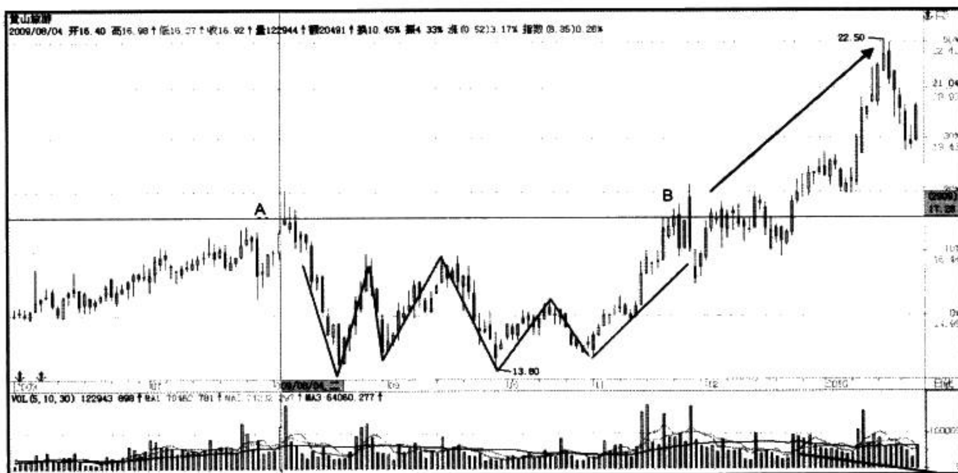


图 6-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再例如图6-6中上海莱士（002252）的走势，在2009年8月4日大跌时与大盘同时下跌。在两个多月的时间里该股没有创新低，并且走出了一个明显的W底形态，该股在B点突破了W底颈线位以后走出了一个独立于大盘的强势走势。

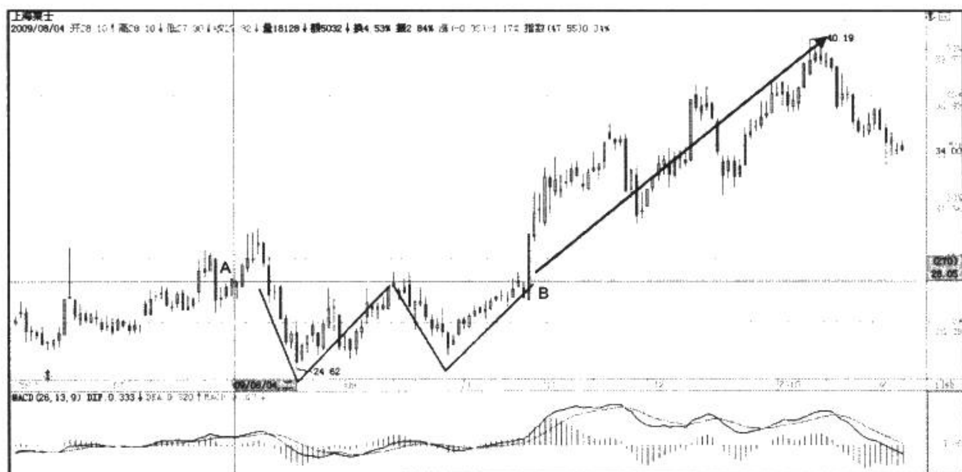


图 6-6

【注意】由于这种选股方法是建立在短线基础上的，因此，如果该股短线上冲过快，切记不要贪心，可以及时获利了结，不要把短线做成长线。

6.2.3 利用龙虎榜数据选择交易机会

龙虎榜数据包括（上交所）（深交所）（中小板）全部公开信息，来自沪深交易所，是把当天涨跌大于7%以上的经纪席位与交易情况公布出来。从这里面可以发现一些机构席位的资金动向，通过跟踪分析可以作为套利的一种手段。

例如濮耐股份（002225），图6-7是濮耐股份走势图，在2010年1月12日，股价在巨量冲击下涨停，当天换手率高达21%，通过分析当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的龙虎榜数据，发现有2个机构买入共4000万资金，一个机构卖出600万资金。

也就是说净买入3400万资金，机构的平均成本肯定在12.0元以上。股价受到大盘下跌的影响下跌了近20%到了B点，此时的价格已经近10.8元左右，机构至少被套10%以上。该股基本面还可以。濮耐股份产品为节能、环保型的功能耐火材料，是国内最大的钢铁用耐火材料生产企业，2010年国内钢铁行业需求量仍维持高速增长、全球经济复苏拉动行业出口。公司顺应趋势，收购兼并做大规模，提升整体承包比重。IPO项目新增产能2010上半年达产，产能大概增加70%。研究机构给出2010～2011年PE为28、22倍，低于其他建材行业估值。该股先于大盘止跌回稳。所以可以考虑套利操作，即在12元以下买入，上涨10%～20%再卖出。

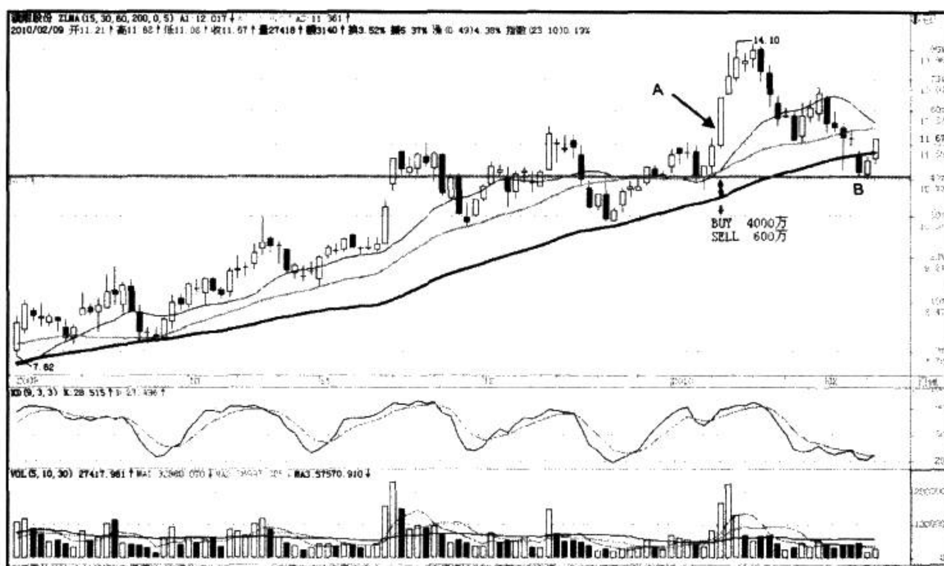


图 6-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【注意】由于涨幅大于7%以后才可能暴露机构踪迹，如果机构买时故意让你发现，而卖时一点一点卖，你就不可能从龙虎榜的数据里发现什么真的信息了。因此一定要综合分析公司的基本面才做决定。

6.2.4 利用跌破定向增发价套利的技巧

2009年6月25日广宇集团（002133）公布定向增发方案，公司拟以不低于7.22元/股定向增发不超过1.25亿投资三地产项目。在当时的市场上，定向增发，或是大手笔拿地的房地产公司都受到了极大追捧。第二天股价在10%的换手情况下涨停。公布消息的价格是8.25元，与7.22元的定向增发价格差了14%左右。而从图6-8中可见股价从A点发力上涨近50%以后回落到B点，再反弹了20%左右再一次回落到C点。在C点又来了一次反弹了40%左右，再一次回落到D点。由于大盘下跌使得股价在D点已经一周的时间，与增发价格差距不到13%，这样低的价格定向增发就无法操作。因此上市公司大股东一定会想办法把股价搞上去，例如公布业绩预增等手段，总之破发一般都是机会。可以考虑分批买入，在8.25元左右买10%，然后等破发，在7.2元左右买20%。如果市场仍然很差，再耐心等6.4元左右再买40%。即采用加倍买入的计划交易方法，这样总成本才6.9元左右，上涨20%才是8.27元左右，与第一批机构买入成本价格差不多。这样守株待兔的交易方法一般获胜的概率很大。

【注意】一般牛市环境如果发生这样接近破发的情况，那么应该大胆买入，耐心等待获利。但如果是熊市就不行了，很可能上市公司取消定向增发，这就使得套利的基本原因不存在了。所以，判断市场环境才决定是否参与操作是很重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

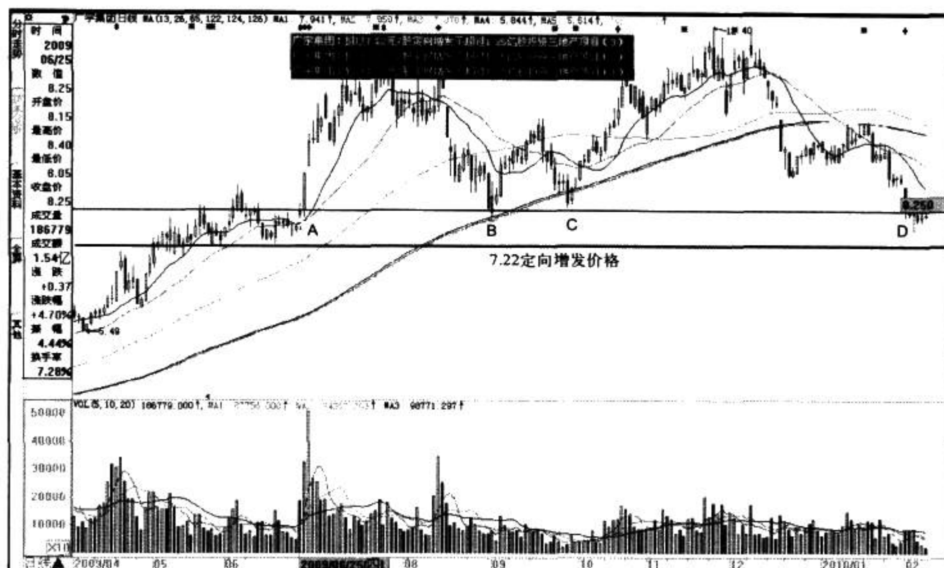


图 6-8

6.3 成交量选股技巧

成交量是技术分析的基本要素之一，是投资者必须学会的基本方法之一。成交量是股票市场的内在动力，没有成交量的配合，股票市场就可能死气沉沉。

成交量是一种供需的表现形式，它代表股票市场投资者购买股票欲望的强弱。一段行情刚刚形成初期，成交量开始增加，是逐步渐进，直至无法再增加，行情便告一段落，进入整理阶段，成交量就会渐渐减少，至另一段上升行情再起，股价继续上升，成交量再度逐渐增加，股价也创出新高。股价下跌时，人气四散，成交量开始迅速或缓慢萎缩，无法再减少时，下跌行情告一段落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价只不过是成交量的表现而已，这便是“先见量后见价”的解释。所以量是内涵，价是表象。也就是说成交价格为何变化，是因为成交量才是实实在在的市场力量。可以说，成交量是测量行情变化的温度计：成交量的大小决定了多空战争的规模，投资者亦可通过成交量的变化趋势来研判股价的变动趋势。

6.3.1 巨量买点

长期下跌之低位突发大量大涨，应该看好后市。由于股价经过长期下跌之后的低位，使得空头能量得以充分释放，股价止跌回稳以后，多头力量可能逐步控制局面，现象是突然放巨量（相比前面几周），同时股价创近几周的新高。

万向钱潮（000559）在经过了2008年长达一年的大幅（−80%）下跌之后，在2009年1月中旬突然放巨量，并且股价也创了13周的新高（见图6-9中A点）。可见周MACD指标在B点早已经金叉形成多头趋势，股价也呈底部抬高之势。此时果断买入收益高达80%～90%。

采用此方法要注意放量一定处在长期下跌的历史低位，尽量采用周线指标来判断，因为日线可能会是一日行情。另外就是突破点与前期的高点距离越远越好。另外就是量越大涨幅越大，那么说明主力建仓的心态越急促。股价在低位盘整的时间越长，日后上涨的幅度就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

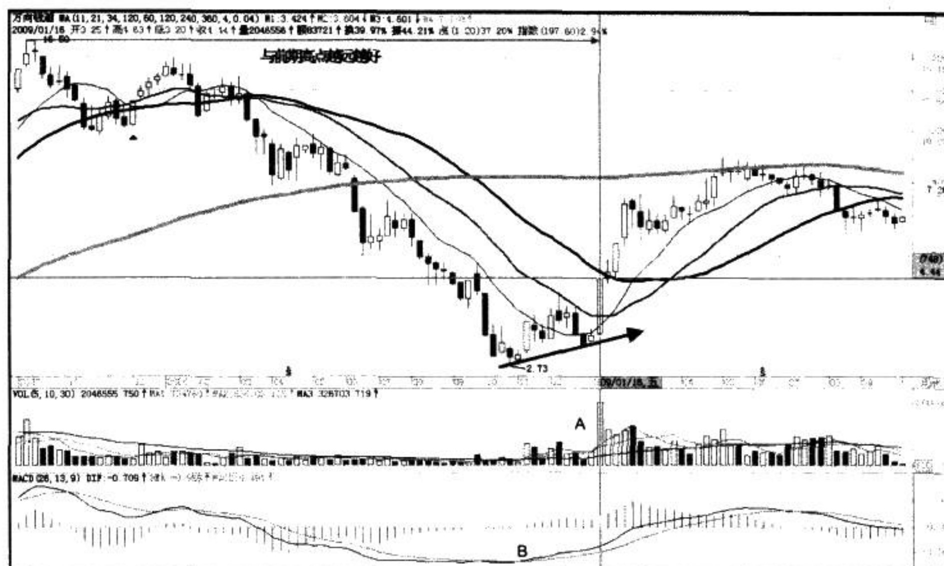


图 6-9

6.3.2 地量买点

股价经过长期下跌，股价波动幅度也越来越小，交易情况日渐清淡，成交量萎缩至极限后已不能再度萎缩的程度，这时股价只是小跌、不跌甚至小涨的走势，一般来说，暗示股价已经见底，即通常所说的“地量有地价”，一波上升行情将要来临。地量在行情清淡的时候出现的最多。在行情清淡的时候，人气涣散，交投不活，股价波动幅度较窄，场内套利机会不多，几乎没有任何赚钱效应。持股的不想卖股，持币的不愿买股，于是地量的出现就很容易理解了。这一时期往往是长线买家进场的时机。

地量在股价即将见底的时候出现的也很多。一只股票经过前期的炒作之后，总会有价格向价值回归的道路。在其慢慢下跌途中，下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，再下跌再反弹。而在股价即将见底的时候，由于该卖的都已经卖了，没有卖的也不想再卖了，于是成交极为惨淡，所以地量出现，而且持续性较强。此时结合该公司基本面分析，如果基本面是最坏的情况了，那么在这一时期内介入，只要能忍受得一段时间的考验，股价就会逐步走高。

如金枫酒业（600616）的走势图（图6-10）所示，股价经过2008年的大幅下跌，在图中A点区域形成地量区域，此时MACD周线指标已经金叉并且形成上升趋势（图6-10中的B点）。股价在地量区域不再创新低（图6-10中C点）。说明空头能量已经释放差不多了，因此C点是一个最佳买点。

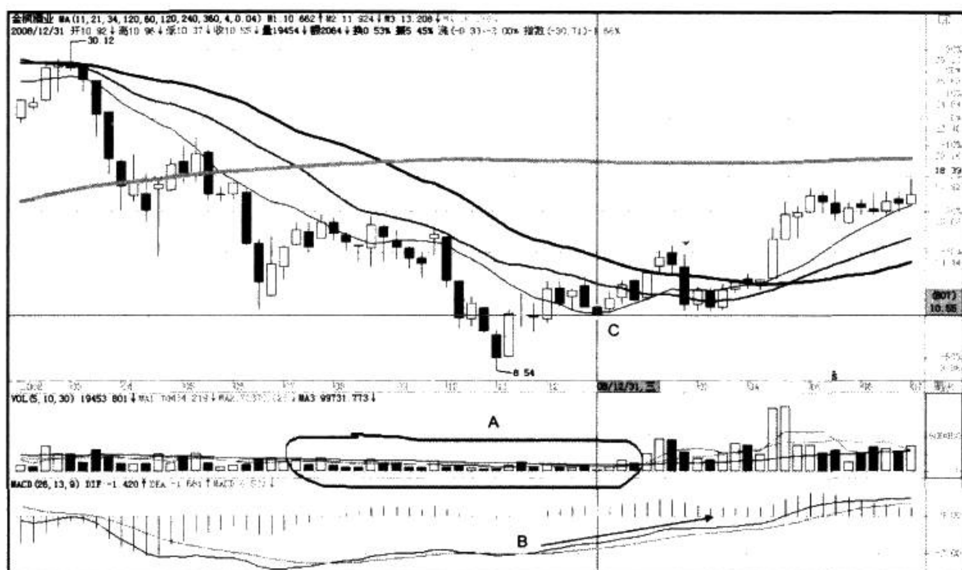


图 6-10

地量的出现是技术上的一个重要信号。此时，持股的不愿意再低价抛售，或者说已经没有股票可卖了，而持币的由于对该股后市走向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷茫，也不敢轻易进场抢反弹，于是成交清淡，地量便油然而生，而且一般还需要持续一段时间。这一段时间里，我们发现金枫酒业的基本面基本上处在最坏的时期，因为从图6-11中可见虽然公司的收益仍然在下降，但是公司的毛利率从2008年3季度已经开始上升了。这是公司基本面转好的迹象。因此可以认为公司最坏的时间已经过去，是一个中线进场最佳时机。

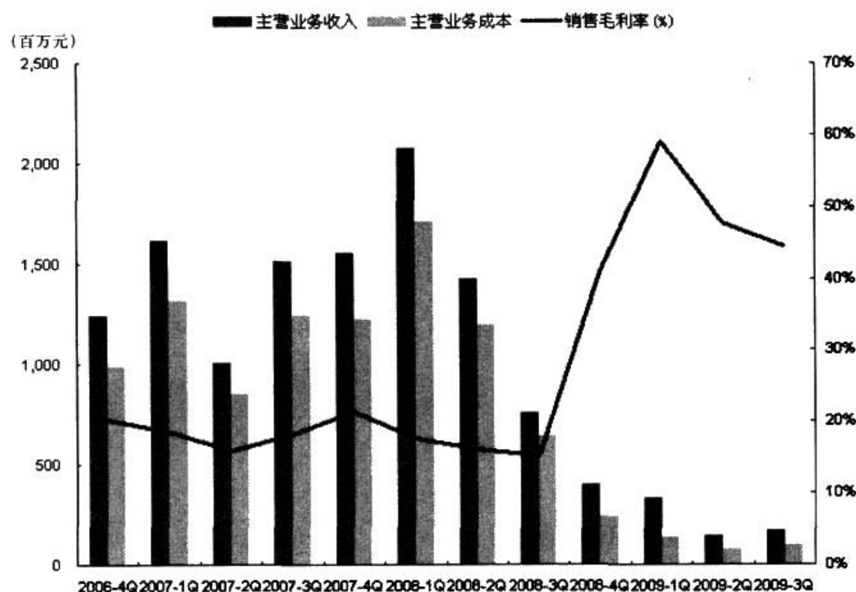


图 6-11

6.3.3 缩量调整买点

当股价在经过长期下跌之后经历了第一波快速上升后，在获利盘的打压下股价进行调整，而且成交量逐步减少。当成交量减少到了一个最低位时，往往股价也已经调整到位，一般这样的调整不会超过20%，这时往往是一个最佳的短期买点。调整的深度显示股票的强度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言调整的幅度越小说明股价的强度就越大。如图6-12外高桥2009年的股价走势，可见股价在第一波上涨之后开始调整，成交量逐步萎缩，股价在A点以后不再创新低，开始了另外一波快速上涨行情。在快速上涨近90%以后进入调整，成交量逐步减少，形成缩量区域。在B点股价再一次站稳，开始了再一波上涨行情。

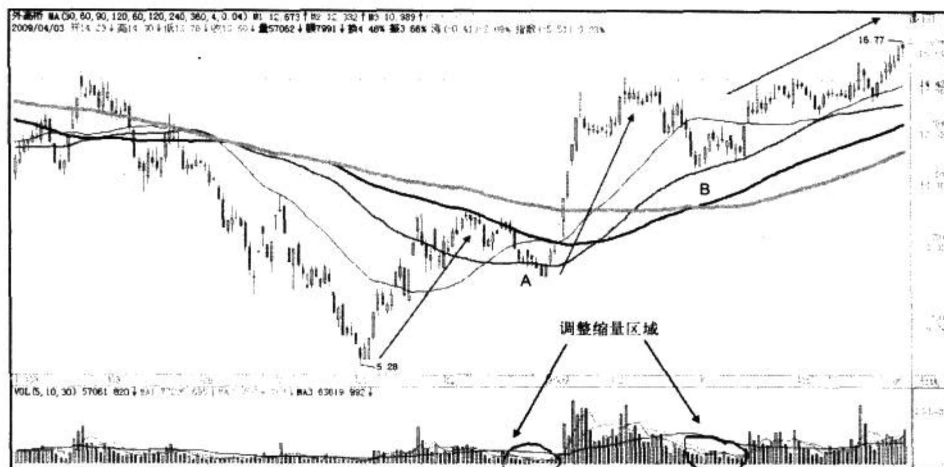


图 6-12

6.3.4 放量突破前期高点买点

前期高点往往会成为股票上涨过程的重要压力位，因此如果要突破前期高点，往往需要主力坚决的信念，把一切卖盘都接下来。放量长阳说明主力强行快速建仓，如图6-13中上海莱士（002252）的走势。股价在A点突破了前期高点B，并且放出巨量，当天换手高达18.51%，股价在突破A点以后一路上行。

【注意】这里说的巨量应该是半年内最大的成交量，另外，突破时的阳线往往是长阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

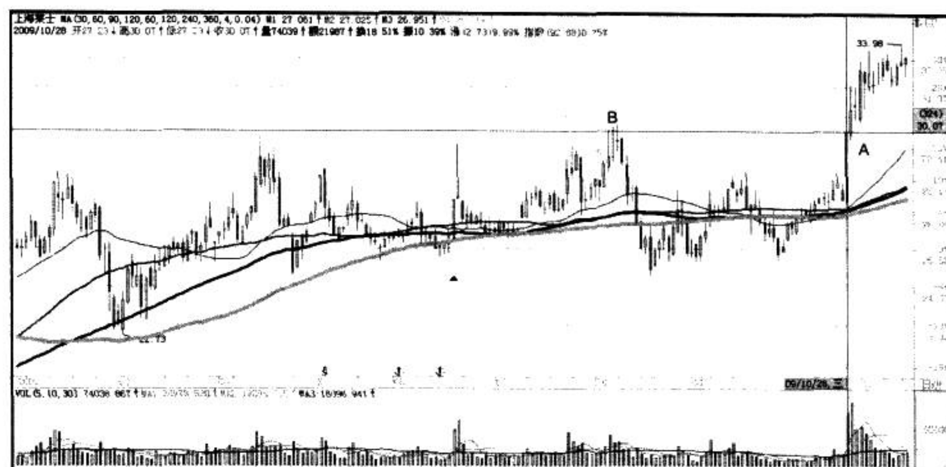


图 6-13

为了方便读者强化记忆，本章写的都是买入的选股技巧，卖出技巧实际上有些反过来使用就可以了。例如低位巨量是买点，那么高位巨量基本上是卖点。但有些是不一样的，例如向下突破平台时是不需要有成交量配合的。具体的技术分析与交易方法可以参考本丛书第一本《股票交易技术（1）：实战快速入门》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章
Chapter7

如何选择基金

通过定期投资于指数基金，那些门外汉投资者都可以获得超过多数专业投资大师的业绩。

——沃伦·巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单地说，基金是由基金管理公司把投资人的分散资金募集到一起，投放到股票市场或债券市场，为投资人赚取利润的一种专家理财。而股票是由上市公司直接发行的，投资人可直接买入和卖出，由于普通投资人缺乏专业的技术和经验，也欠缺灵通的消息渠道，对大势难以做出正确的判断，因此很难在股市中取得收益。

基金和股票相比，前者风险小，而收益也少。股票收益大，而风险也大。总之，收益和风险是并存的。如果你要投资基金，有两点一定要注意：

(1) 选择业绩好的基金公司，还要在这个好的基金公司里选择好的基金品种（每家公司都有几只基金），你可在新浪财经网页里，找晨星开放式基金业绩排行榜参考选择。
(2) 要选择买入的时机，在股票市场低迷，投资人绝望悲观的时候，那时的基金净值低，有的甚至跌破面值，此时往往是买入的好时机。还要选择好的卖出时机，在市场人气高涨，股指屡创新高市场上一片欢乐气氛时，往往是卖出时机。不要贪心，只有这样才能赚钱。

虽然说是专家理财，长期投资，但如果选择不好基金公司和品种，以及买入、卖出的时机，照样赔钱。如果你不能承受风险，可以先买无风险的货币型基金，收益率大概相当于税后的一年期定期存款，等对基金充分了解后，再在适当的时机转换成股票型基金或配置型基金。

那么，面对纷繁复杂的市场，投资者又该如何来选择适合自己的基金呢？选择基金又需要根据什么样的标准来衡量呢？截至2009年12月31日，纳入统计的有621只证券投资基金，面对如此众多的基金投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者如何选择呢？

本章里我们将介绍几种常见的基金投资策略。

7.1 如何选择开放式基金

开放式基金在国外又称共同基金，它和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定，一般在证券交易场所上市交易，投资者通过二级市场买卖基金单位。而开放式基金是指基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求赎回的运作方式。

7.1.1 开放式基金与封闭式基金的区别

(1) 基金规模不固定。封闭式基金有固定的存续期，期间基金规模固定。开放式基金无固定存续期，规模因投资者的申购、赎回可以随时变动。

(2) 不上市交易。封闭式基金在证券交易场所上市交易，而开放式基金在销售机构的营业场所销售及赎回，不上市交易。

(3) 价格由净值决定。开放式基金的申购、赎回价格以每日公布的基金单位资产净值加、减一定的手续费计算，能一目了然地反映其投资价值，而封闭式基金的交易价格主要受市场对该特定基金单位的供求关系影响。

(4) 管理要求高。开放式基金随时面临赎回压力，须更注重流动性等风险管理，要求基金管理人具有更高的投资管理水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1.2 开放式基金的种类

(1) 偏股票型基金。投资标的为上市公司股票。主要收益为股票上涨的资本利得。基金净值随投资的股票市价涨跌而变动。风险较债券基金、货币市场基金为高,相对可期望的报酬也较高。股票型基金依投资标的产业，又可分为各种产业型基金。

(2) 债券型基金。投资标的为债券。利息收入为债券型基金的主要收益来源。汇率的变化以及债券市场价格的波动,也影响整体的基金投资回报率。通常预期市场的利率将下跌时,债券市场价格便会上扬；利率上涨,债券的价格就下跌。所以,债券型基金并不是稳赚不赔的,仍然有风险存在。

(3) 货币市场基金。投资标的为流动性极佳的货币市场商品,如365天内的存款、国债、回购等,赚取相当于大额金融交易才能享有的较高收益。

(4) 以上的基金还可以分成不同的指数基金。指数型基金是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合进行证券投资的一种基金。从理论上来讲，指数基金的运作方法简单，只要根据每一种证券在指数中所占的比例购买相应比例的证券，长期持有就可以，是一种被动投资方法。指数基金与其他基金的区别在于，它跟踪股票和债券市场业绩，所遵循的策略稳定，它在证券市场上的优势不仅包括有效规避非系统风险、交易费用低廉和延迟纳税，而且还具有监控投入少和操作简便的特点，因此，从长期来看，其投资业绩优于其他类型的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前市场上有几百种不同类型的开放基金，真可谓令投资者眼花缭乱，投资者应如何在风云万变的市场上选择适合自己的基金呢？

7.1.3 选择方法

1. 从管理方面

(1) 基金过往是否一直保持良好的业绩。

(2) 基金管理公司是否值得信赖?基金经理是否具有足够的专业知识和丰富的投资经验。

(3) 基金的投资目标是否与你自己的投资目标相符。一般来说投资期限越长，投资者越不用担心基金价格的短期波动，从而可以选择投资较为积极的基金品种。如果投资者的投资期限较短，则应该尽量考虑一些风险较低的基金。

(4) 投资者所能承受的风险大小。一般来说，高风险投资的回报潜力也较高。然而，如果投资者对市场的短期波动较为敏感，便应该考虑投资一些风险较低、收益较为稳定的基金，假使投资者的投资取向较为进取，并不介意市场的短期波动，同时希望赚取较高的回报，那么较高风险的基金或许更加符合投资者的需要。

(5) 基金的费用水平是否适当。

2. 从历史表现评价方面

一个基金的历史表现说明了基金的管理能力，所以可以通过基金的历史表现来选择基金。如果基金经理不换人，那么可以认为其良好业绩仍然可以持续。在选择基金表现排行时一定按相同类型来操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-1

勾选	比较	序号	基金代码	基金简称	20日单位净值	20日累计净值	历史增长率统计						
							近三月▼	近半年	近一年	近二年	近三年	今年来	成立来
□		1	159902	中小板ETF	2.6500	2.7500	16.59%	18.55%	82.73%	−9.47%	84.57%	0.53%	175.74%
□		2	260104	景顺增长	3.8360	4.8340	16.28%	3.90%	80.51%	−13.70%	54.04%	1.30%	453.58%
□		3	180013	银华领先	1.6244	2.0044	15.99%	15.94%	90.13%	—	—	0.13%	106.76%
□		4	260109	景顺增长贰	1.1340	2.3220	15.33%	5.74%	88.13%	−10.98%	76.53%	1.18%	170.09%
□		5	020015	国泰优势	1.1510	1.1960	15.29%	17.90%	—	—	—	−0.17%	19.90%
□		6	162102	金鹰小盘	1.0893	2.4493	14.22%	5.12%	63.39%	13.12%	59.35%	1.76%	204.57%
□		7	260111	景顺治理	1.2980	1.4780	12.04%	−4.80%	44.77%	—	—	−0.70%	47.66%
□		8	180012	银华富裕	1.1800	2.1150	11.80%	9.29%	80.65%	−7.53%	66.93%	−0.96%	135.64%
□		9	590001	中邮优选	1.6051	2.8251	11.30%	3.53%	81.78%	−22.21%	81.82%	1.09%	224.02%
□		10	160613	鹏华创新	1.7030	1.7330	11.02%	8.26%	68.86%	—	—	1.31%	75.11%
□		11	519001	银华价值	1.5407	5.2005	10.58%	14.31%	90.89%	−2.80%	82.90%	−3.56%	491.98%
□		12	000031	华夏复兴	1.2760	1.2760	10.38%	2.74%	89.04%	22.46%	—	0.24%	27.60%
□		13	110015	易基行业	1.3400	1.3400	10.02%	7.63%	—	—	—	−1.69%	34.00%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如股票类、指数类、债券类。在同类股票里按照你所关心的周期收益排行，如表7-1就是一个偏股型基金的收益排行，综合分析结果我们应该选择长、中、短周期表现都不错的银华领先（180013)。当然历史表现好的未必今后表现好，因此可以采用基金组合模式，买3～5个基金，并且选择不同类型的基金等分配置。这样使得系统风险降低。例如我们可以再选择一个金鹰小盘基金（162102)、银华价值（519001)、景顺增长（260104)。这样的组合在未来两年里跑赢大势应该是大概率事件。

读者可以在下面这个网站里找到以上内容：http://fund.eastmoney.com/data/fundranking.html。

还可以利用市场的著名基金评价网站来选择基金。例如，可以借助晨星基金评价网的工具来选择基金（http://cn.morningstar.com/main/default.aspx)。

如果投资者能使用以上的评价系统对市场上的各只基金进行仔细比较，相信一定能从数量众多的基金当中挑选出最适合你的基金组合。

3. 从技术分析方面

虽然开放式基金没有实时行情数据，但是具有周线数据，因此可以在周K线里把基金与指数叠加。图7-1就是大盘指数与两个基金的叠加比较图。从图中可以看到华夏复兴基金不但比大盘指数强了很多，而且也远强于国泰金牛基金。众所周知选强去弱的道理，因此我们选择华夏复兴基金。

4. 从大势趋势方面

基金与大盘指数趋势有什么关系呢？一般来说牛市买指数基金会是一种不错的选择，但是熊市千万别买指数基金。指数基金从20世纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70年代产生以来，在全球范围内发展迅速，在投资中得到广泛应用，成为广大投资者，特别是机构投资者进行资产配置的重要工具。

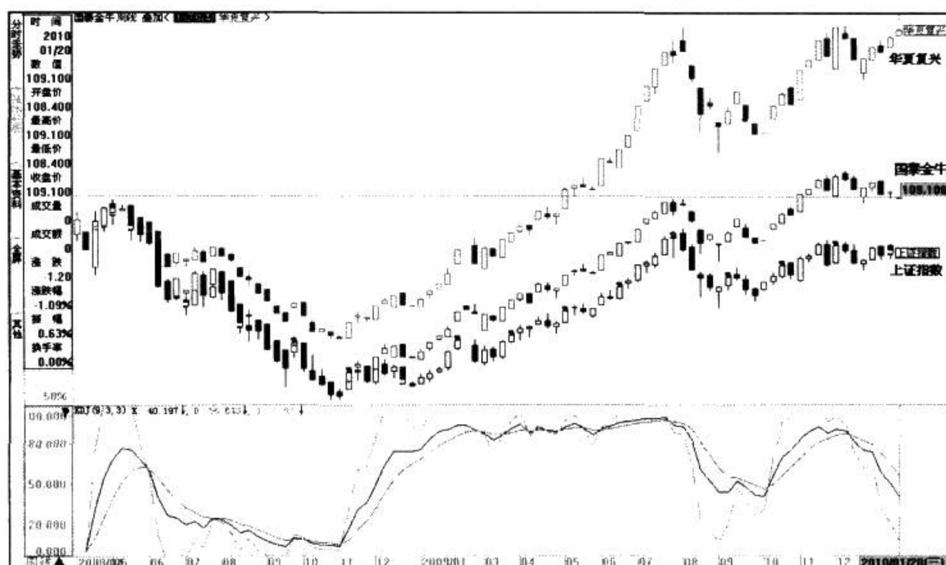


图 7-1

指数基金非常适合喜欢“波段操作”的投资者。由于指数基金严格跟踪目标指数，其收益率基本上就是目标指数的增长率。图7-2是指数基金博时裕富与上证大盘指数的叠加比较图，从图中可见大盘指数与博时裕富的波动轨迹基本上是同步的，所以如果你想获得大盘的平均收益可选择指数基金，因为主动投资的股票基金对市场热点的把握很难做到次次准确，反而是以指数为投资标的的被动型基金更具优势。例如在2006年各类基金中，指数型基金整体表现最好，平均净值增长率达125.87%。2007年，指数基金继续牛气冲天。截至2007年8月3日，指数基金自年初以来净值增长率110.66%，同期主动型股票基金净值增长率为97.33%，偏股型基金平均净值增长率为92.93%，平衡型基金平均净值增长率为84.26%。然而到了2008年指数基金亏损高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%以上。这是为什么呢？这是因为指数基金基本上任何时间都是满仓操作。

指数基金主要采取完全复制法来进行投资，把人为的主动性选时选股的动作降到零，只有这样才可能完全复制指数。所以，在选择指数基金时应该选择那些跟踪误差小的指数基金。



图 7-2

波段操作的投资者在“相对低点”买入指数基金，在“相对高点”卖出，可以有效达到“波段操作”的目标要求。而用股票做“波段操作”，由于股票涨幅和指数涨幅有偏差，容易出现“赚了指数不赚钱”的情况。用主动管理的股票型基金来做“波段”也容易出现同样的情况，在上涨行情中，主动管理股票型基金因为仓位等其他因素的限制，很难跟上指数的涨幅。

指数型基金虽然都是被动投资，但因为跟踪标的不同，中长期来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，一些指数型基金的收益差别是非常明显的。2006年至今，涨幅最高的和最低的指数型基金之间，收益率相差接近100个百分点。

从目前情况看，越来越多的投资者对指数基金产生了兴趣，特别是指数深幅下挫之后，投资者希望通过投资指数基金来获取大市反弹甚至是反转的收益。这类投资者所看中的是指数基金满仓操作和复制指数的功能。但在目前指数基金契约千差万别的情况下，要提醒投资者，应认真阅读基金契约后，谨慎选择投资对象。

以沪深300指数为例，跟踪沪深300指数的就有9只。在此种情况下，投资者该如何挑选呢？一般建议关注跟踪误差和管理费率。由于完全复制型基金的根本目的就是尽量贴近标的指数的走势，原则上，跟踪误差越小，指数基金就越成功。因此可以考察相关基金最近三个月日频率的跟踪误差。

此外，管理费、托管费作为基金运作的成本，会直接影响基金的收益率，进而影响基金的跟踪偏离度，所以管理费越低越好。

牛市选择指数基金，熊市选择债券基金。

5. 从基金的组合方面

基金公司在发行新指数基金时，总是强调该指数本身的优势。对于投资者而言，只有横向比较了解每个指数基金的优劣和特性，才能从琳琅满目的指数基金中选择到适合自己的那一款。本节从七只各有特色的指数基金入手，介绍不同的指数基金不同的选择思路，由于不同的指数基金的标的物不一样，市场的阶段热门板块表现也不一样，因此我们需要了解各个指数的编制原则，了解行业配置情况。即在选择指数基金时一定要了解所选择的指数的组合构成比例权重比较的行业及个股。如果市场正在热炒某个行业板块，那么这个行业权重比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的基金就是首选。

上证180指数

该指数反应沪市平均状况，选择规模大、流动性好、行业代表性强的股票作为样本。与之对应的是深圳100指数。180指数里当前排名前三的行业为金融服务、交通运输/采掘。与上证50指数相似度较高，金融行业当前具备估值优势，看好该行业未来走势的投资者可考虑持有，是当金融行业为热门板块时的首选。

中小板100P指数

该指数反应中小板市场状况，中小盘风格明显。“P”代表价格，对应还有另一个指数中小板100R（回报），后者是复权后走势。因此跟踪中小板100P的指数基金会定期分红。该指数近两年表现较好，当前排名前三的行业为商业贸易、医药生物和化工。

深证100P指数

反应深市状况，选股标准与上证180类似。房地产行业占比较大，中盘风格较为明显。中证200指数相关性最大，有70%的股票是属于中证200的，25%～30%的股票属于中证100。该指数近几年表现出色，未来走势较乐观。当前排名前三的行业为房地产、金融服务和食品饮料。

中证100指数

在沪深300指数的成分股中选择市值最大的100只股票组成，这也是沪深两市A股市场市值最大的100只股票，指数大概覆盖了A股流动市值的一半，实际上就是A股市场的大盘股票指数，与标普500指数定位相似，稳健是其优势。当前排名前三的行业为金融服务、交通运输和采掘。是当金融行业为热门板块时的首选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深300指数

全市场指数，其业绩表现介于深证100和上证180之间。几乎集中了各行业内的蓝筹企业，具有较高的市场占有率和市场影响力。可以拆分为中证100和中证200指数，前者代表大盘股，后者代表中盘股。投资和参考价值较强，可以定位于核心配置。当前排名前三的行业为金融服务、采掘和房地产。

中证500指数

这是A股中排在沪深300以后的500只股票组成的指数。这500只股票大约构成了A股市值的从70%到90%中间的20%部分。可认为是小盘股指数，长期表现良好。当前排名前三的行业为化工、医药生物和房地产。

中证700指数

由中证200和中证500的成分股共700只组成的指数。占据A股市值的50%～90%部分。可认为是中小盘股指数，长期表现良好。当前排名前三的行业为房地产（9.95%）、化工（8.68%）和医药生物（8.44%）。

【注意】有时基金结构是影响基金业绩的重要因素，例如2009年9月份以后是中小板块的行情，如果你选择了代表蓝筹股的指数类基金，那么回报至少比选择中小板块指数的投资者少50%。见图7-3是中小板块指数基金与融通新蓝筹指数基金的比较图。在2009年9月至2009月12月的时间里，中小板块指数基金上涨了31.23%，而同期的融通新蓝筹指数基金上涨10.27%，两者相差很大。可见选择根据市场行情结构来选择基金的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

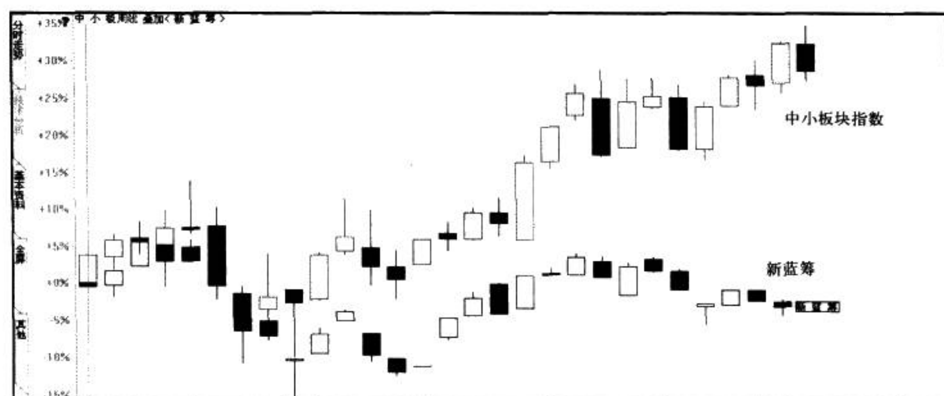


图 7-3

2010年不要盲目追求最高收益，应该选择“进可攻，退可守”保守稳健基金，特别要回避那些喜欢一直重仓的基金，例如指数基金等。因为2010年是一个波动为主的市场。指数将以3000点为中轴上下500～700点波动。所以应选择那些从历史上看择时水平较高的基金。

例如博时平衡配置（050007）

博时平衡配置是一只五星级基金，历史表现优秀，2006年5月底成立以来的收益率达到190%。作为一只股票仓位最高不能超过60%（最低30%）的配置型基金，这样的业绩已经非常骄人。对一些比较厌恶风险，又想取得不错收益的投资人来说，购买博时平衡配置是一个很不错的选择。

泰达荷银预算（162205）

泰达荷银预算的投资风格为大盘平衡型，股票投资比例范围为0～50%，债券为20%～70%。泰达荷银基金公司以稳健著称，在熊市和震荡市均有不错的表现。泰达荷银预算2005年成立以来的收益率超过200%，年平均收益率接近40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者还可以自己作平衡式投资，在3000点以上，选择逐步减仓股票基金而加仓中期表现好的债券基金。在3000点以下逐步加仓中期表现好的股票基金而减仓债券基金。

6. 从基金的结构方面（分级基金）

2010年1月中国公募基金界再度迎来一只杠杆产品。国泰估值优势可分离交易基金即将启动发行，而该基金也将成为中国公募基金界的第四只杠杆基金产品。2007年7月份，国内首只创新杠杆产品——国投瑞银瑞福分级基金成立，在短短5个交易日就达到了60亿元募集上限，其中瑞福进取份额更是一日售罄。而2009年还有两只杠杆产品发行，都得到了市场的热烈追捧。

为发挥杠杆基金优势，杠杆基金多采用封闭式基金的形式。1986年美国市场推出了第一只封闭式杠杆基金。随后的几年，封闭式杠杆基金每年首发总数占当年封闭式基金首发总数的比例逐步增高。而截至2009年年底，中国市场超过500只的公募基金队伍中，依旧只有三只杠杆产品。

一般这类杠杆基金都会有两个部分构成——优先基金、进取基金（不同于一般公募基金）。优先基金类似于固定收益类产品，具有较低风险、较低收益的特征，其约定年基准收益率高于债券级收益，既适合风险承受能力较小的投资者投资，也适合广大投资者将其作为良好的低风险配置品种；而另一方面进取基金则具有高风险、高收益的特征，适合风险承受能力较高、选时能力较强的投资者。

预计2010年是中国市场杠杆基金年，会有大量的杠杆基金产品上市。因此投资者一定要了解如何进行这类基金投资。

创新型杠杆封闭式基金突破了封闭式基金只能80%仓位投资股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的最高比例限制，最高可达100%的股票仓位，理论上可以获得更大的收益。但创新型封闭式基金仍然有封闭期。

分级发行的创新型封基仍属于股票型基金，与主要投资债券的保本基金有着明显区别，一旦股市处于熊市，该基金可能连年亏损，其中的优先型基金承诺的基准收益便无法达到，甚至不一定能保本。

这里我们以瑞福分级股票基金来说明。

瑞福分级股票基金的总规模是60亿份，由瑞福优先（121007）和瑞福进取（150001）两只基金组成的，两只基金各占30亿元。按初始面值1元/份计算，就是共有60亿元资金，而这60亿资金是统一进行投资的，那赚钱之后怎么分配利益呢？这就要涉及两只基金的风险程度了：

瑞福优先基金的风险更低，它向投资者“承诺”了一个预期年收益：一年定期存款利率（3.06%）+3%=6.06%，也就是说上面那60亿元资金在赚钱之后，必须“优先”支付瑞福优先基金的这个预期收益（优先）。

如果在接下来1年的时间里，这60亿元资金只赚到了这个基本收益，那么就要向“瑞福进取基金”的持有人说抱歉了，虽然基金确实赚钱了，但是这钱必须优先支付给“瑞福优先基金”的持有人。如果在今年赚到的总钱数都不够支付这个基本收益怎么办呢？简单，先欠着！等明年赚钱了之后，需要先补偿今年的差额，然后再支付明年的基本收益，剩余的再由瑞福优先和进取两只基金按比例分享。优先和进取基金将按照1:9的比例进行分配。这就是瑞福进取基金所拥有的杠杆放大作用了！

举个例子就可以看出这个放大作用有多大，60亿元初始资金，瑞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

福优先的基本收益是30亿*6.06%，相对于60亿总资金来说，也就是3.03%的收益率。在满足了基本收益后，假设股市上涨10%，各股票基金的涨幅也是10%，那么60亿资金获得10%的收益，也就是6亿元，按1：9的分配比例，瑞福进取可获5.4亿元，相对于其本身的30亿资金，实际收益率就是18%，也就是说投资同样的股票，获得同样的收益，瑞福进取的实际收益率是其他股票基金的1.8倍。这就是为什么股市一旦上涨，瑞福进取的涨幅总是远超过大盘指数，当然，一旦股市出现下跌，它的跌幅肯定也是大于大盘指数的。瑞福进取的暴涨暴跌，主要源于其为分级基金，由于在收益分配上瑞福进取和瑞福优选以9：1的比例进行分配，形成了极强的杠杆效应，分级基金的净值每上涨1%，按照比例，瑞福进取的净值即上涨0.9%，而瑞福优先则仅上涨0.1%。而在市场下跌的过程中，如果分级基金的净值下跌1%，按照比例，瑞福进取的净值即下跌0.9%，而瑞福优先则仅下跌0.1%。正是因为这种极强的杠杆效应，使得瑞福进取总是在基金市场中要么领涨，要么领跌，而且其涨跌幅度常常超过股票。图7-4是两只基金的比较图，从图中可以很清楚地看到水平线部分就是在分级补偿瑞福优先，不管瑞福进取亏损与否。

在瑞福分级基金净值超过0.721元时，这只分级基金的优先级瑞福优先的累计净值再次回到1元，这个位叫做临界点，过了这个临界点，瑞福进取对瑞福优先的补偿就告一段落，并且此后瑞福分级的所有收益都由瑞福进取获取，瑞福进取份额的杠杆作用将被放大，最高可达2.9倍。而当瑞福分级的净值到达1元，整只基金的收益分配就将回到最初的分配方式——先满足瑞福优先的基准收益，余下收益按1：9的比例在两种份额间分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

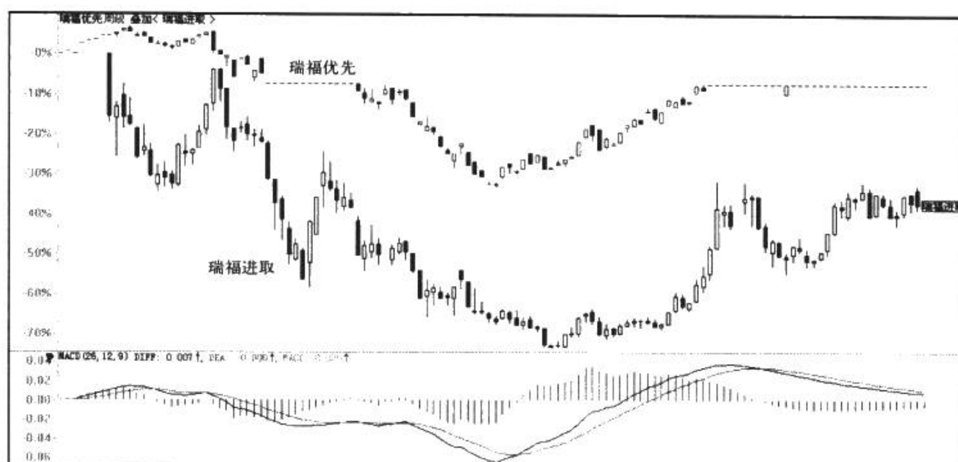


图 7-4

【注意】杠杆既可以助涨，也可以助跌，即上涨时比大盘指数多，下跌时也比大盘指数多。例如2007年10月到2008年10月瑞福优先下跌了30%左右，但是同期瑞福进取下跌了60%左右。因此选择杠杆基金有更高的选时要求，因为在市场回调时，杠杆基金的风险大大高于其他可交易品种。2010年投资者操作时可以在3000点以上逐步加仓杠杆类基金的优先基金（债券性质）。到了3000点以下逐步把保本的优先基金换成高杠杆的进取基金。

由于每个杠杆基金的契约是不相同的，所以投资者一定要了解清楚杠杆的条件及大小。

7.2 如何选择封闭式基金

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，限定了基金单位的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行总额，筹足总额后，基金即宣告成立，并进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。基金单位的流通采取在证券交易所上市的办法，投资者日后买卖基金单位，都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。

封闭式基金属于信托基金，是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内固定不变并在证券市场上交易的基金。

我们通过观察近几年封闭式基金与开放式偏股型基金的涨幅可以发现，牛市中，封闭式基金比开放式基金涨得更多，而熊市中，封闭式基金跌幅要小于开放式基金。这主要是因为近几年封闭式基金的折价率处于回归的过程中，在上涨行情中，封闭式基金一方面分享了净值上升的涨幅，另一方面又分享折价率下降的收益。在下跌行情中，封闭式基金由于有折价率这个“安全垫”，可以起到一定缓冲的作用，因而跌幅小于同类的开放式基金。

一般而言，二级市场投资封闭式基金收益主要来源于三块儿：一是净值上涨带来的价格上涨；二是分红填权的收益；三是折价率逐渐缩小所带来的收益。其中，净值增长是其他两者的基础，因此着重考虑四点。

1. 净值增长排行靠前

按照强者恒强的原则，选择净值增长率高的基金，因为强者越强的趋势在短期内应该不会有大的改变。因此在市场环境相同的情况下选择基金时有必要优先考虑那些长、中期以来单位净值增长良好的基金。

2. 有分红可能

《证券投资基金运作管理办法》收益分配条款规定，封闭式基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"收益分配采取现金方式，每年度至少分配一次，年度收益分配比例不得低于基金年度可分配收益的90%"。基金分红需要同时满足两个条件：一是基金的单位净值在1元以上；二是基金"可供分配收益"为正。发掘潜力分红品种除要留意基金当年实现的浮动盈利外，还应适当关注其分红"传统"。封闭式基金分红一般集中在第二年4月份，分红预期的存在往往引发跨年度的行情。首先考虑截至2009年12月31日单位净值仍然大于1.05元的基金。

3. 折价率比较高的品种

一般而言封闭式基金的折价率一般在15%～25%之间波动，当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为"折价"。折价率=（单位份额净值－单位市价）/单位份额净值。根据此公式，折价率大于0（即净值大于市价）时为折价，折价率小于0（即净值小于市价）时为溢价。除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。同世界各国股票市场的封闭式基金一样，中国封闭式基金在上市一段时间后，就表现出一定的折价率。

在市场上涨之前，折价率越低越有利。从另一个角度来说，即使极端预期市场会持续下跌，封闭式基金折价率在提升到一定程度之后，最终还是会归零的。封闭式基金的价格在此期间的跌幅要低于净值的跌幅，从而给封闭式基金提供一定程度的安全边际。因为封闭式基金最终要实现"封转开"的，折价率归零是大趋势。

4. α系数比较大的基金

α系数是基金的绝对回报和按照β系数计算的预期回报之间的差额。绝对回报是基金/投资的实际回报减去无风险投资收益（在中国为1年期银行定期存款回报）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

α>0，表示一基金的价格可能被低估，建议买入。表示该基金或股票以投资技术获得平均比预期回报大的实际回报。

α<0，表示一基金的价格可能被高估，建议卖出。表示该基金或股票以投资技术获得平均比预期回报小的实际回报。

α=0，表示一基金的价格准确反映其内在价值，未被高估也未被低估。表示该基金或股票以投资技术获得平均与预期回报相等的实际回报。

表7-2是2009年α系数排行表，从表中选择两个区域净值增长排行靠前的，并且α系数也排行在前面的基金，如基金泰和（500002）。

表 7-2

代码	名称	区间净值增长率（%）	区间净值增长率（%）	折价率（%）	市净率	α系数
		20090105,20090803	20090803,20091231	20091231		
SH500002	基金泰和	62.19	5.18	−21.35	0.79	0.81
SH500008	基金兴华	70.76	2.77	−10.64	0.89	0.66
SH500005	基金汉盛	51.39	8.39	−17.87	0.82	0.64
SH500009	基金安顺	63.53	8.61	−11.67	0.88	0.60
SH500038	基金通乾	58.23	6.96	−17.37	0.83	0.57
SH500003	基金安信	51.74	4.08	−14.88	0.85	0.56
SZ184691	基金景宏	54.03	3.90	−19.52	0.80	0.49
SH500006	基金裕阳	70.77	1.04	−13.71	0.86	0.49
SH500058	基金银丰	58.76	7.44	−23.41	0.77	0.48
SH500001	基金金泰	58.06	4.25	−19.21	0.81	0.45
SZ184692	基金裕隆	62.06	1.65	−20.43	0.80	0.44
SZ184689	基金普惠	52.91	3.21	−18.20	0.82	0.42
SZ184690	基金同益	62.33	6.87	−18.13	0.82	0.42
SH500011	基金金鑫	66.21	4.39	−23.03	0.77	0.37
SZ184699	基金同盛	58.19	5.21	−24.33	0.76	0.36
SZ150002	大成优选	68.05	5.73	−19.34	0.81	0.04

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 如何进行ETF交易

ETF是Exchange Traded Fund的英文缩写，即“交易型开放式指数证券投资基金”，简称“交易型开放式指数基金”，又称“交易所交易基金”。

7.3.1 ETF的基本概念

ETF是近年来在我国出现的一种新型的开放式基金。它是随着组合交易和程序化交易技术的发展、完善应运而生的。投资者可以通过下达一个单一的交易指令，一次性完成一个投资组合的交易。这种组合交易技术的出现，不仅为大额交易商节省了交易时间，减少了交易成本，而且为ETF的诞生和运作提供了有力的技术支持。

ETF是一种特殊形式的开放式指数基金，它集封闭式基金可以上市交易、开放式基金可以自由申购或赎回、指数基金高度透明的投资管理等优点于一身，克服了封闭式基金折价交易、开放式基金不能上市交易并且赎回压力较大、主动性投资缺乏市场择机和择股能力等缺陷，同时又最大限度地降低了投资者的交易成本。

1. ETF的主要特点

(1) 投资者申购和赎回ETF时，使用的通常不是现金，而是一篮子证券组合。

(2) ETF的零售交易是在该ETF所挂牌的股票交易所的正常交易时间内以市价进行，对于个人投资者来说，他们可以像买卖股票、封闭式基金那样在二级市场随时购买或出售ETF。

(3) ETF的二级市场交易价格与其单位净值非常接近，一般不会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现大的折价或溢价现象。

(4) ETF是以某个市场指数为目标指数，采用完全复制或统计抽样等方法跟踪该目标指数，以其获得与目标指数相近的投资收益率。

ETF与传统的证券投资基金的投资方法有所不同。

2. ETF基金与指数基金的主要区别

(1) ETF可以像股票一样在二级市场交易，而指数基金不可以。

(2) ETF可以进行套利交易，做到T+0，而指数基金则不可以。

(3) ETF只能以一篮子股票组合申购和赎回基金份额，有基本申赎单位的限制；指数基金则没有类似的限制。

在交易方式上，投资ETF基金与股票完全相同，投资人只要有证券账户，就可以在盘中随时买卖ETF，交易价格依市价实时变动，相当方便并具有流动性。

3. ETF比直接投资股票的好处

(1) 和封闭型基金一样没有印花税。

(2) 买入ETF基金就相当于买入一个指数投资组合。例如，对于首只以上证50指数为标的ETF，其价格走势应会与上证50指数走势一致，所以买入上证50指数ETF，就等于买进50只绩优的股票的组合，对中小投资人来说可达到分散风险的效果。

(3) 在投资组合透明度方面，上证50指数由上海证券交易所编制，包括市值排名靠前的上市公司中的50家，指数成分可以说相当透明，投资人可直接投资一只ETF来取代投资这一篮子50只股票组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资ETF的收益主要有两点：

（1）买进与卖出ETF的价差收益。

（2）持有ETF所获得的现金分红收入。

7.3.2 ETF投资策略

以ETF50为例，如果上证50指数在某一个交易日内出现大幅波动，当日盘中涨幅一度超过5%，而收市前又重新跌回来。对于普通开放式基金的投资者而言，当日盘中涨幅再大都没有意义，赎回价只能根据收盘价来计算。

而ETF50就可以帮助投资者抓住盘中上涨的机会，由于交易所每15秒钟显示一次该基金的净值估值，这个值即时反映了因指数涨跌而给基金净值带来的变化，ETF50二级市场价格也随估值的变化而变化，因此，投资者可以利用盘中指数上涨时在二级市场抛出ETF50，从而获得指数当日盘中上涨带来的收益，这就避免了以往开放式基金的投资人只能对股指冲高回落干瞪眼的情况。

ETF与一般股票一样，都是在交易所内交易的，在任何交易时间内都有最新成交价格。同时，ETF又是一篮子股票的价值凭证，基金公司会通过ETF成分股（如上证50样本股）的最新价格和权重来近似计算并披露ETF净值。

由于交易心态等因素影响，ETF市价与净值之间会出现差价，这就提供了套利的机会。

当ETF市价大于ETF基金净值的时候，投资者就可以采取先在二级市场上买入该基金所设定的一篮子股票，用以向基金公司申购ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金份额，当获得了ETF份额后，随即将ETF份额在二级市场上卖出，除去相应的交易费用后，从而获得二者之间的差价收益。

当ETF市价小于ETF基金净值的时候，投资者就可以采取先在二级市场上买入ETF，然后于一级市场赎回一篮子股票，再于二级市场中卖掉股票，赚取之间的差价。

投资者可以通过ETF特殊的申赎规则，合理地实现T+0交易，根据自身的资产规模、投资目的选择即时套利策略或T+0交易策略。

具体操作方法如下：

ETF基金的赎回须以一篮子股票(或有少量现金)换取基金份额，赎回须以基金份额换回一篮子股票，而且交易单位为100万份基金份额，即必须按照100万份的整倍数成交。按实时交易价格成交，以100份的整倍数成交。

1. EFT延时套利策略（T+0趋势交易）

也就是在正确判断市场及基金趋势的基础上通过申购ETF来实现个股的T+0交易。在市场波动比较大时，因波动过程中反复出现上涨机会，T+0趋势交易的操作机会更大，并且可以规避股票持仓的风险。

因为套利时间被人为拉长，所以称延时套利。延时套利理论上可以在一个交易日反复操作，一般在振荡市中或熊市反弹的时候，采用延时套利的策略收益会相对丰厚。延时套利需要投资者对标的指数和成分股的超短线走势有着较高的判断能力，比较适合资金规模较大的机构投资者。

这是利用ETF的一种T+0交易模式，当天可以多次买卖，可以让投资者防止大盘波动时束手无策。如图7-5所示，2009年8月26日EFT50跳空低开在9：45产生一个买入信号，以2.25元买入100万份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF50基金，当价格上涨到2.329元，受到布林轨道的中轨压力回落产生卖出信号。此时为14：00分，还没有收市，此时把ETF份额换回一篮子股票，接着把一篮子股票全部卖出，完成套利交易。

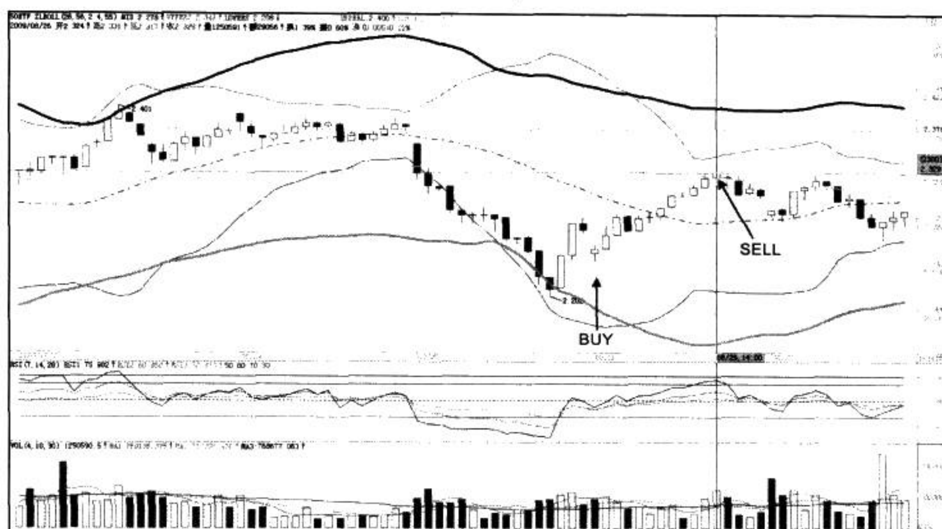


图 7-5

T+0趋势交易的机会掌握主要是由交易者自行判断的，对于市场当日短时趋势的正确性判断成为T+0趋势交易的关键。另外一定要选择成交活跃的ETF品种作趋势套利。

2. ETF看多套利交易策略

ETF基金中连续停牌/涨停的股票，如果有明确的信息可以判断将出现继续上涨的情况，由于开盘就涨停了，从二级市场显然是无法买入的，在此情况下，可以通过以下步骤获得看涨股票：

（1）先买入100万份ETF基金。

（2）再赎回ETF得到一篮子股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）最后将看涨的股票持有，而将其他股票卖出。

（4）在股票复牌后或不再继续上涨时，将持有的股票卖出。

3. ETF看空套利交易策略

对于部分股票（可以是停牌，或者是非停牌），明确看空，则可以通过以下步骤获得看空的收益：

（1）买入一篮子股票，但是不包括看空的股票。

（2）申购100万份ETF。

（3）卖出100万份ETF。

对于没有买入的看空股票，在ETF申购时使用现金替代的方式，是按照申购时的价格×溢价比率。看空的股票由基金公司在T+1，T+2日买入，以买入时的价格进行核算，资金进行多退、少补的方式进行计算。

以上的操作过程，相当于在申购ETF时，按照市价卖出看空股票，在T+1、T+2日买回看空的股票，两者之间的价差就是套利者的收益。

特别说明：因看多交易策略和看空交易策略往往都与股票发生的一些事件密切相关，因此也称为事件套利。这两种交易策略成功与否，主要取决于交易者对相关股票趋势的正确性分析。

目前市场有上证50ETF，上证180ETF，上证红利ETF，上证央企ETF，上证180治理ETF，深证100ETF，中小板ETF。投资者可以根据市场不同环境来选择ETF基金。在市场波动低区可以选择EFT做中长期趋势投资。

4. 注意事项

ETF套利需要程序化交易才可以进行，需要使用专用的交易系统，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能够使用目前市场常用的交易系统，而且只能在营业部内交易。我与国信证券合作开发了一套可以在任何地方交易的程序交易系统，使得普通投资者在家中就可以进行EFT套利交易。这在2010年的波动行情下可能是最好的交易策略。

另外如果对ETF50进行套利交易，那么投资资金金额至少在300万左右。因为目前ETF50的价格在2.30左右，买100万份额就是230万左右，如果ETF50的价格上涨需要的资金还要多些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



A股量化指标TOP 100股票池

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码	名称	2010-11-1				2010-6-30			所属行业
		最近12个月市盈率	最近12个月市销率	按公布日市现率	最新财务数据指定日市净率	净资产收益率（%）	销售毛利率（%）	资产负债率（%）	
SH601939	建设银行	9.19	3.96	2.34	1.94	12.2	59.97	94.33	金融、保险业
SH601398	工商银行	9.51	4.1	2.15	1.97	12.06	100	94.52	金融、保险业
SH601166	兴业银行	9.62	4.01	0.72	1.87	10.44	100	95.11	金融、保险业
SH600019	宝钢股份	10.04	0.67	6.67	1.25	8.09	14.76	49.94	金属、非金属
SZ000001	深发展A	10.56	3.77	1.5	2.01	9.97	100	95.13	金融、保险业
SH601288	农业银行	10.79	3.29	3.32	1.71	12.94	157.63	96.34	金融、保险业
SH600269	赣粤高速	10.82	3.95	7.54	1.65	7.83	55.59	43.58	交通运输、仓储业
SH601998	中信银行	11.42	4.36	2.64	1.94	9.35	100	94.11	金融、保险业
SH600028	中国石化	11.74	0.42	5.28	1.94	8.79	18.1	53.53	采掘业
SH600000	浦发银行	11.83	4.53	4.95	2.58	11.97	51.36	95.73	金融、保险业
SH600658	电子城	12.31	3.11	6.25	3.84	8.75	62.05	44.56	信息技术业
SH600216	浙江医药	12.38	3.5	11.39	4.76	18.41	41.22	19.79	医药、生物制品
SH600036	招商银行	12.41	4.92	15.55	2.4	10.58	100	94.53	金融、保险业
SZ000900	现代投资	13.63	4.89	8.47	2.26	9.28	64.5	34.54	交通运输、仓储业
SH601006	大秦铁路	13.77	4.43	8.57	3.53	10.62	54.2	36.23	交通运输、仓储业
SH600449	赛马实业	13.82	3.09	13.06	2.84	9.3	42.52	55.13	金属、非金属
SH600210	紫江企业	14.26	1.49	8.46	2.56	9.04	26.26	61.72	石油、化学、塑胶、塑料
SZ000726	鲁泰A	14.29	2.23	7.13	2.48	9.1	33.8	33.11	纺织、服装、皮毛
SH601009	南京银行	14.3	6.16	1.36	2.22	9.05	100	93.26	金融、保险业
SH600104	上海汽车	14.35	0.65	8.12	3.39	12.23	19.07	61.29	机械、设备、仪表
SZ000800	一汽轿车	14.4	0.96	10.56	3.98	16.16	24.09	48.89	机械、设备、仪表
SZ000679	大连友谊	14.59	1.02	9.09	3.33	8.44	30.3	77.98	批发和零售贸易
SH600741	华域汽车	14.91	0.9	9.08	2.77	9.92	15.74	46.07	机械、设备、仪表
SH600231	凌钢股份	15.04	0.67	11.98	2.28	8.07	12.49	55.7	金属、非金属
SH600660	福耀玻璃	15.06	3.42	12.58	5.1	17.81	41.42	49.34	金属、非金属
SZ000625	长安汽车	15.2	0.99	7.11	2.91	13.79	19.48	63.2	机械、设备、仪表
SH600035	楚天高速	15.45	6.52	9.88	2.07	8.08	71.75	34.79	交通运输、仓储业
SH600581	八一钢铁	16.13	0.47	12.6	3.12	10.3	10.21	75.12	金属、非金属
SZ000550	江铃汽车	16.16	1.93	10.37	4.79	19.07	26.06	43.37	机械、设备、仪表
SH600377	宁沪高速	16.16	5.99	16.96	2.31	7.8	58.36	33.49	交通运输、仓储业
SH600066	宇通客车	16.33	1.04	8.98	5.87	18.74	17.03	67.22	机械、设备、仪表
SZ000778	新兴铸管	16.67	0.54	14.93	1.79	7.09	8.34	48.05	金属、非金属
SZ000338	潍柴动力	16.78	1.71	18.28	5.98	21.97	23.41	60.18	机械、设备、仪表
SZ000022	深赤湾A	17.03	5.86	11	3.14	10.47	59.59	38.68	交通运输、仓储业
SH601857	中国石油	17.1	1.51	6.48	2.32	7.32	34.55	38.86	采掘业
SH601088	中国神华	17.34	4.11	9.65	3.12	10.47	49.23	37.73	采掘业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SH600720	祁连山	17.45	3.03	10.73	3.53	10.72	36.4	56.6	金属、非金属
SH600508	上海能源	17.68	2.77	11.68	4.2	16.42	36.96	37.66	采掘业
SH601111	中国国航	17.73	2.66	11.09	5.92	16.64	21.44	79.89	交通运输、仓储业
SZ002142	宁波银行	18.05	7.37	4.46	3.62	11.98	100	94.98	金融、保险业
SZ000527	美的电器	18.66	0.83	7.55	4.77	16.21	17.25	65.88	机械、设备、仪表
SZ002001	新和成	18.67	6.52	17.23	5.01	13.52	56.84	25.17	医药、生物制品
SH600150	中国船舶	18.69	1.75	6.3	3.11	8.54	18.01	67.23	机械、设备、仪表
SH600029	南方航空	18.79	1.33	8.49	6.25	16.68	16.55	85.15	交通运输、仓储业
SZ000929	兰州黄河	18.92	2.63	18.58	3.77	17.07	38.7	28.79	食品、饮料
SH600375	星马汽车	19.3	1.25	12.01	6.43	21.32	13.66	68.8	机械、设备、仪表
SH601518	吉林高速	19.66	9.5	17.78	3.11	7.48	81.58	19.49	交通运输、仓储业
SH600987	航民股份	19.78	1.96	11.48	2.99	7.96	19.39	24.03	纺织、服装、皮毛
SH600897	厦门空港	19.78	6.39	13.49	3.43	9.24	57.03	9.36	交通运输、仓储业
SH600533	栖霞建设	20.2	1.79	14.08	2.19	7.64	32.2	61.21	房地产业
SH600863	内蒙华电	20.34	2.63	8.46	4.4	14.42	26.57	72.05	电力、煤气及水的生产和供应业
SH600971	恒源煤电	20.41	2.74	15.98	4.91	14.07	28.07	67.45	采掘业
SH601107	四川成渝	20.5	8.77	16.49	2.78	7.96	67.91	30.23	交通运输、仓储业
SH600561	江西长运	20.51	1.77	8.35	3.35	9.44	29.58	60.17	交通运输、仓储业
SH601808	中海油服	20.83	4.24	10.16	3.14	9.13	38.49	62.16	采掘业
SZ002191	劲嘉股份	21.15	3.54	15.64	3.95	10.32	39.44	35.56	造纸、印刷
SZ000506	中润投资	21.34	6.73	10.68	6.07	11.05	55.46	80.23	房地产业
SH600067	冠城大通	21.49	1.46	13.62	4.11	11.21	18.36	80.96	房地产业
SZ000401	冀东水泥	21.53	2.87	15.67	3.7	7.49	30.46	68.25	金属、非金属
SH601628	中国人寿	21.64	1.99	4.03	3.6	9.41	100	85.35	金融、保险业
SZ002242	九阳股份	21.68	2.48	16.22	4.7	10.53	37.12	33.6	金属、非金属
SZ000937	冀中能源	21.78	1.57	9.63	4.1	11.71	23.45	54.1	采掘业
SH600690	青岛海尔	21.96	0.84	6.26	5.08	15	26.14	65.34	机械、设备、仪表
SH600761	安徽合力	22.52	1.64	13.92	3.17	8.03	20.21	34.59	机械、设备、仪表
SZ002035	华帝股份	22.98	1.48	13.92	5.96	8.88	33.54	58.14	金属、非金属
SZ000531	穗恒运A	23.19	1.25	7.97	3.55	7.01	24.26	63.53	电力、煤气及水的生产和供应业
SH600115	东方航空	23.25	1.56	10.75	6.8	16.08	18.01	87.4	交通运输、仓储业
SH600960	滨州活塞	23.54	1.46	17.3	3.22	7.01	23.16	63.98	机械、设备、仪表
SH600578	京能热电	23.75	2.81	12.86	3.59	8.59	23.79	71.04	电力、煤气及水的生产和供应业
SH600650	锦江投资	24.09	3.82	18.79	3.47	7.45	27.69	30.59	交通运输、仓储业
SZ002133	广宇集团	24.34	4.05	6.15	2.83	7.95	43.3	73.7	房地产业
SH600380	健康元	24.48	4.15	18.33	4.78	10.52	57.75	25.55	医药、生物制品
SH601918	国投新集	25.08	4.69	14.04	4.55	9.89	37.17	63.84	采掘业
SH601699	潞安环能	25.62	3.51	10.31	5.91	14.53	40.93	56.47	采掘业
SH600160	巨化股份	27.22	2.48	12.14	5.46	9.63	23.84	53.11	石油、化学、塑胶、塑料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

代码	名称	2010-11-1 最近12个月市盈率	最近12个月市销率	按公布日市现率	最新财务数据指定日市净率	2010-6-30 净资产收益率（%）	销售毛利率（%）	资产负债率（%）	所属行业
SZ000880	潍柴重机	27.26	2.06	9.68	6.52	9.57	15.25	67.07	机械、设备、仪表
SH600258	首旅股份	28.6	2.41	17.46	5.44	11.97	41.8	35.01	社会服务业
SZ000780	平庄能源	28.64	5.4	14.31	4.75	10.8	35.91	33.1	采掘业
SZ000418	小天鹅A	29.3	1.45	13.48	4.81	8.31	15.7	62.91	机械、设备、仪表
SH600983	合肥三洋	29.69	2.79	13.78	8.09	17.29	34.29	62.18	机械、设备、仪表
SH601318	中国平安	30.73	2.58	3.5	4.13	9.14	100	89.36	金融、保险业
SH600785	新华百货	31	1.8	17.76	7.01	12.81	19.86	46.19	批发和零售贸易
SZ002187	广百股份	31.02	0.95	14.13	4.18	7.69	20.1	49.68	批发和零售贸易
SH600982	宁波热电	31.09	2.83	13.29	2.87	8.11	29.58	36.11	电力、煤气及水的生产和供应业
SZ000012	南玻A	31.33	5.63	18.75	6.81	11.46	35.22	47.31	金属、非金属
SH600348	国阳新能	31.84	2.93	13.63	9.36	16.72	20.43	59.03	采掘业
SZ000516	开元控股	32.28	1.81	16.06	4.26	9.78	19.07	60.77	批发和零售贸易
SH600600	青岛啤酒	32.47	2.52	15.78	5.24	9.49	44.24	47.86	食品、饮料
SH600794	保税科技	33.3	3.89	15.82	6.91	10.22	22.48	61.47	交通运输、仓储业
SH600688	S上石化	34.03	0.85	14.96	3.65	8.98	14.74	44.11	石油、化学、塑胶、塑料
SH600875	东方电气	34.08	2.07	18.15	7.4	10.6	17.87	87.21	机械、设备、仪表
SH601919	中国远洋	34.53	1.57	12.17	2.54	7.83	18.93	59.46	交通运输、仓储业
SZ000417	合肥百货	35.07	1.35	11.08	7.8	10.24	17.25	61.22	批发和零售贸易
SH600683	京投银泰	35.54	12.79	10.57	3.44	7.85	32.19	71.73	批发和零售贸易
SH600248	延长化建	35.6	1.06	17.38	5.51	7.46	11.24	71.91	建筑业
SH601001	大同煤业	36.16	4.45	10.53	5.02	7.27	48.76	26.3	采掘业
SZ000501	鄂武商A	36.91	1.06	7.73	6.47	10.89	19.59	71.08	批发和零售贸易
SH600814	杭州解百	38.47	1.43	15.97	4.32	7.97	21.09	44.07	批发和零售贸易
SZ002455	百川股份	38.84	1.65	18.73	3.85	12.38	10.29	61.77	石油、化学、塑胶、塑料
SZ002251	步步高	39.12	1.01	11.23	4.28	7.04	20.68	50.29	批发和零售贸易
SZ000732	ST三农	42.2	12.41	10.64	6	7.95	45.05	74.86	石油、化学、塑胶、塑料
SZ002419	天虹商场	42.85	1.99	11.33	6.07	7.62	22.69	49.56	批发和零售贸易
SZ002051	中工国际	44.67	3.7	12.76	8.95	9.34	12.2	65.68	建筑业
SH600859	王府井	46.03	1.52	14.15	7.06	8.57	18.55	56.99	批发和零售贸易
SH600693	东百集团	46.86	2.43	19.61	6.55	7.96	22.66	51.6	批发和零售贸易
SZ002264	新华都	46.9	0.92	9.29	6.55	8.55	19.34	61.62	批发和零售贸易
SZ000505	ST珠江	47.04	2.82	18.1	4.32	9.5	32.6	62.73	房地产业
SZ002127	新民科技	48.67	3.39	17.24	5.15	7.95	16.05	49.11	石油、化学、塑胶、塑料
SZ000785	武汉中商	50.05	0.86	10.6	4.74	7.74	18.9	73.37	批发和零售贸易
SZ000552	靖远煤电	51.08	5.24	14.77	7.69	8.26	23.28	35.62	采掘业
SH600729	重庆百货	54.82	1.22	19.84	9.75	10.78	14.67	61.52	批发和零售贸易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　语

很高兴可以结束这本书的写作了，在写作的这段时间里有一些学习感悟，使我更深刻地认识到投资市场的变幻莫测。实践上投资的真谛应该只有两种方法：一是在不确定的市场中寻找最确定的事件，然后通过下大注来获得收益（精选个股）。二是拥抱不确定性，利用买强卖弱的大概率事件广种薄收（选择组合或指数）。

其实买股票是一件简单的事，而拿住一只赚钱的股票却是一件很困难的事。投资者往往喜欢快速变现那些赚了蝇头小利的股票（卖出以后往往大涨100%以上），却抱住亏损的股票打死都不卖（结果往往从亏损10%至亏损50%～90%）。在股票投资中有许多错误的投资方法，却没有一种完全正确的投资方法。在大幅下跌（50%以上）以后，可以选择采用价值投资策略，而在其他大部分时间，可能采用趋势投资策略比较好。

在股票投资中千万不要去预测市场走势，并以此作为交易的依据，而应该让市场引领你进出。虽然有人认为可以利用市场的错误来赚钱，但很遗憾的是市场很少犯错，倒是那些证券研究所的分析师们经常集体犯错。中国的股票市场已经进入全流通时代，有许多东西与以前不一样了。在输家的市场中唯一的生存之道就是尽量少犯错误。健康的心理状态，严格的纪律，往往是投资成功的重要因素。

一些很简单的操作原则，可以帮读者度过市场最黑暗的时刻，例如某只股票的股价从高位跌下来后，如果指数的平均线破8周，13周线，一般中期看可能还有10%至25%左右的跌幅，应该先退出来观望较妥。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘指数上涨了半年以上并且涨幅在50%以上，这时月K线图如果出现突然性的大黑棒，无论如何都应该轻仓乃至出局。当政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿“金牌”告示后，应战略性撤离。当国家出现社会、政治、经济形势趋向恶劣的问题或不明朗或停滞不前时，立刻现金为王。指数反弹未达前期制高点或成交无量达前期高点时，应该考虑减仓操作。投资者一定要学会主动止损，一定不要太过侥幸，按原则操作才是真。

本书介绍了许多选股策略与技巧，对一般的投资者来说，根据自己的特点掌握一两种即可，关键在于精通后的科学运用。2010～2012年的市场很可能与2003～2005年一样，指数波动不大，但是个股却有超级牛股产生。愿本书中的方法可以对您日后的投资有所帮助，祝读者朋友们“钱程万里”。

金路

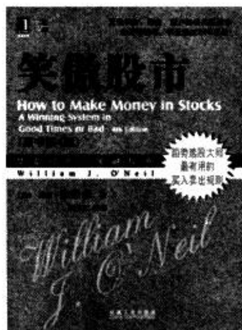
2010年1月深圳

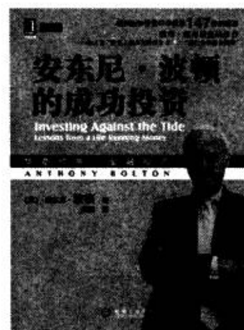
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ Books
华章经管

华章经典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市







[illegible]	[illegible]	书名	作者	[illegible]
1	978-7-111-30249	★彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	38.00元
2	978-7-111-30252	★战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	48.00元
3	978-7-111-30250	★江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00 元
4	978-7-111-30248	★如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
5	978-7-111-30251	★以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30242	★与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	42.00元
7	978-7-111-30245	★客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
8	978-7-111-30243	★投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30244	★股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
10	978-7-111-30246	★专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
11	978-7-111-30247	★漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
12	978-7-111-29374	★笑傲股市	威廉·欧奈尔	58.00元
13	978-7-111-30024	★安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
14	978-7-111-30631	★短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
15	978-7-111-30630	★华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-28405	★彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	36.00元
17	978-7-111-30629	★股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30604	★投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
19	978-7-111-29194	期权投资策略	劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00元
20	978-7-111-13303	巴菲特致股东的信	沃伦·巴菲特	38.00元
21	978-7-111-30632	★投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
22	978-7-111-30635	★蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W.比加洛	32.00元
23	978-7-111-30633	★超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	32.00元
24	978-7-111-30628	★通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
25	978-7-111-22796	麦克米伦谈期权	劳伦斯 G.麦克米伦	80.00元
26	978-7-111-23867	约翰·聂夫的成功投资	约翰·聂夫	38.00元
27	978-7-111-30606	★股市趋势技术分析（珍藏版）	罗伯特 D.爱德华兹	78.00元
28	978-7-111-25124	在股市大崩溃前抛出的人 巴鲁克自传	伯纳德·巴鲁克	48.00元
29	978-7-111-25323	股市长线法宝	杰里米·西格尔	48.00元
30	978-7-111-24536	投资思想史	马克·鲁宾斯坦	56.00元
31	978-7-111-26568	股市获利倍增术	杰森·凯利	32.00元
32	978-7-111-27497	主动型指数投资	斯蒂芬·斯科恩菲尔德	78.00元
33	978-7-111-30634	★应用艾略特波浪理论获利（珍藏版）	史蒂文·波泽	36.00元

★珍藏版图书于2010年4月重装上市，请读者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



智慧投资 成功理财


ISBN 7-111-23860
定价：78.00元


ISBN 7-111-24190
定价：32.00元


ISBN 7-111-24088
定价：35.00元


ISBN 7-111-24056
定价：35.00元


ISBN 7-111-23847
定价：32.00元


ISBN 7-111-22043
定价：38.00元


ISBN 7-111-23196
定价：48.00元


ISBN 7-111-10462
定价：32.00元


ISBN 7-111-11133
定价：38.00元


ISBN 7-111-16256
定价：36.00元


ISBN 7-111-18080
定价：35.00元


ISBN 7-111-20159
定价：35.00元


ISBN 7-111-18035
定价：28.00元


ISBN 7-111-23537
定价：35.00元


ISBN 7-111-21680
定价：30.00元


ISBN 7-111-20250
定价：35.00元


ISBN 7-111-20471
定价：35.00元


ISBN 7-111-20721
定价：35.00元


ISBN 7-111-20431
定价：32.00元


ISBN 7-111-20119
定价：32.00元


ISBN 7-111-21586
定价：32.00元


ISBN 7-111-21566
定价：32.00元


ISBN 7-111-22803
定价：38.00元


ISBN 7-111-20909
定价：32.00元


ISBN 7-111-21790
定价：42.00元


ISBN 7-111-22488
定价：49.00元


ISBN 7-111-21272
定价：21.00元


ISBN 7-111-18082
定价：19.80元


ISBN 7-111-21213
定价：42.00元


ISBN 7-111- 21016
定价：28.00元


ISBN 7-111-14175
定价：39.80元


ISBN 7-111-22043
定价：38.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK TRADING TECHNOLOGY

国内技术分析系统研发第一人
20年实战精髓

国际投资大师的股票池是如何构建的？
定制中国股市的选股策略需要修订哪些参数？
量化指标TOP100股票池中潜伏了哪些重大投资机会？

作者将逐一为您讲解：

针对中长线投资者

价值型策略：绝对价值选股方法，相对价值选股方法，本杰明·格雷厄姆防御价值型投资策略，约翰·聂夫低本益比价值投资策略，威廉·米勒中心价值成长投资策略

成长型策略：量化经济指标，把握投资机遇，瓦格纳成长型投资法，威廉·达顿小型价值成长股选股法，詹姆斯·卡里纳中小型成长股选股法则

宏观政策型策略：经济周期相关三大行业选股，通胀受益板块选股，国家政策受益板块选股

针对趋势投资者

动量型策略：威廉·欧奈尔的趋势投资方法，结合五大技术指标选股

事件驱动型策略：重组题材、突发事件、公司信息

三大选股技巧：财务数据选股、技术短线选股、成交量选股

客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com





定价：32.00元（附光盘）